



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Eva Drozdová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Eva Drozdová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2012 až 2015 a s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti CIE Ždánice, s. r. o., která je zpracována na základě účetních výkazů podniku z let 2009–2015. V teoretické části jsou vymezeny metody a ukazatele finanční analýzy, které jsou následně aplikovány v analytické části, kde jsou výsledné hodnoty vyhodnoceny a srovnávány s konkurenčními podniky. Na základě dosažených výsledků podává práce návrhy, které by vedly ke zlepšení dosavadního stavu.

Abstract

Bachelor thesis deals with the financial analysis of CIE Ždánice, s. r. o. on the basis of accounting reports of the company from the period 2009–2015. The used methods and the indicators of the financial analysis are defined in the theoretical part and these ones are applied in the analytical part. In this part the final values are evaluated and compared with the competitive companies. On the basis of the final results the bachelor thesis formulates recommendations which would lead to the improvement of the present state of affairs.

Klíčová slova

finanční analýza, metody finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, rentabilita

Key words

financial analysis, methods of financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, liquidity, profitability

Bibliografická citace

DROZDOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 93 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 1. června 2017

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za cenné rady a připomínky při vedení mé práce. Poděkování patří také Bc. Janě Procházkové, která mi věnovala svůj čas a poskytla mi potřebné informace o společnosti.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	15
2.1 Definice finanční analýzy	15
2.2 Metody finanční analýzy.....	15
2.2.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů	18
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	28
2.3 Teorie k návrhové části	31
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
3.1 Společnost CIE Ždánice, s. r. o.	33
3.2 Konkurenční podniky.....	36
3.2.1 KAMAX s. r. o.	36
3.2.2 LISI Automotive Form, a. s.	37
3.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	38
3.3.1 Analýza rozvahy	38
3.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	45

3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	48
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	50
3.5.1	Analýza likvidity.....	50
3.5.2	Analýza rentability.....	51
3.5.3	Analýza zadluženosti	53
3.5.4	Ukazatele aktivity	54
3.6	Analýza soustav ukazatelů	57
3.6.1	Altmanova analýza	57
3.6.2	Index IN05	58
3.6.3	Index bankrotu	59
3.7	Celkové zhodnocení finanční analýzy	59
3.7.1	SWOT analýza.....	61
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY	65
4.1	Navýšení výrobní kapacity v obrobně.....	65
4.1.1	Způsob financování.....	67
4.1.2	Vliv na cash flow	67
4.1.3	Problematika odložené daně	72
4.1.4	Dopad na výsledek hospodaření	74
4.1.5	Zhodnocení investice	76
	ZÁVĚR	80
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	82

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	86
SEZNAM GRAFŮ	87
SEZNAM OBRÁZKŮ	88
SEZNAM TABULEK	89
SEZNAM VZORCŮ.....	91
SEZNAM PŘÍLOH.....	93

ÚVOD

Rok 2008 je spojován především s hospodářskou krizí, která poznamenala většinu ekonomiky jak v globálním, tak i národním měřítku. Postupně se přenesla do jednotlivých sektorů až se její dopad projevil i v automobilovém průmyslu.

Ve své bakalářské práci se budu věnovat finanční analýze dceřiné společnosti nadnárodní korporace CIE Automotive, která se zabývá výrobou dílů do automobilového průmyslu. Analýza bude sledovat podnik v letech 2009–2015, tedy v době útlumu hospodářské krize a následného růstu.

Samotná finanční analýza je hojně používaný nástroj, dnes nezbytný pro rozhodování finančního managementu a podává informace o minulosti, současnosti, a dokonce i blízké budoucnosti podniku. Finanční analýza je založena na účetních datech, která musí věrně a poctivě odrážet skutečnou situaci v podniku. Pokud jsou data zkreslená, tak externí analýza nebude mít téměř žádnou vypovídací schopnost, protože člověk, který analýzu provádí, nemá tušení o skutečných poměrech, které ve firmě panují.

Díky vývoji trendu dokážeme zjistit změny, které v podniku nastaly v číselném vyjádření. Abychom tyto změny dokázali interpretovat je nutné získat i informace kvalitativní, tedy čím byly tyto změny způsobeny. Změny musíme uvažovat v různém kontextu. Buď se mohly projevit díky samotnému a cílenému řízení podniku, nebo v důsledku působení okolního prostředí, které firma nedokáže ovlivnit (např. hospodářská krize).

I když společnosti neprovádí finanční analýzu v celém jejím měřítku, zaměřují se alespoň na dílčí části, které jsou v dané době pro podnik rozhodující a jejich význam se klade do popředí. Klasickým ukazatelem, o který by se měl zajímat každý podnik, je analýza zisku, protože generování zisku je základní podmínkou pro dlouhodobé fungování podniku.

Od práce očekávám, že dokáže vystihnout vývoj zkoumaného subjektu ve sledovaném období včetně identifikace příčin, které udaly směr vývoje až do současné podoby.

Na základě zjištěných poznatků nabídnu možné řešení, které by bylo pro podnik přínosné a dokázalo by zlepšit jeho finanční situaci nebo eliminovat zjištěné nedostatky.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce bude zhodnotit finanční situaci společnosti CIE Ždánice, s.r.o. a na základě zjištěných poznatků navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení dosavadního stavu. Finanční analýza bude sledovat vývoj podniku v letech 2009–2015.

Dílčí cíle:

- teoretické vymezení metod a ukazatelů finanční analýzy, které budou dále aplikovány v praktické části,
- představení zkoumaného subjektu,
- představení konkurenčních subjektů,
- sběr účetních dat a jejich zpracování,
- aplikace metod finanční analýzy včetně výpočtu ukazatelů a jejich interpretace,
- návrhy na zlepšení současné situace.

V práci budou použity klasické metody finanční analýzy, zaměřím se tedy na kvalitativní i technickou analýzu. Z kvalitativní analýzy použiji metodu SWOT, u technické analýzy popíšu jednotlivé ukazatele a budu interpretovat jejich výsledky.

Celá práce je založena na metodách:

- analýzy,
- syntézy,
- dedukce,
- srovnávání.

Analýza je základní postup, který umožňuje rozložení složitého celku na jednodušší prvky. Tím dochází k získání detailnějších informací a poznání vzájemných vazeb mezi danými prvky. Syntéza naopak dává dohromady výsledný celek na základě analýzy dílčích prvků.

V práci se budu nejprve věnovat teoretickým východiskům finanční analýzy, kde budou vymezeny metody a ukazatele finanční analýzy včetně jejich doporučených hodnot a významu.

V analytické části se zaměřím na představení zkoumaného subjektu včetně jeho konkurentů a poté samotné finanční analýze. Zpracuji účetní data subjektů, vypočítám vybrané ukazatele a výsledné hodnoty budu interpretovat. V neposlední řadě se zaměřím na SWOT analýzu.

Na základě zjištěných poznatků a hodnot zkoumaného subjektu navrhnou opatření, které by vedlo ke zlepšení současného stavu.

Účetní data, která budou podrobena analýze, zahrnují výkaz zisku a ztráty a rozvahu za jednotlivé roky. Tato data jsou veřejně dostupná ve veřejném rejstříku. Pro další přiblížení a větší přesnost budu čerpat z interních zdrojů společnosti CIE Ždánice, s.r.o.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

V teoretických východiscích jsem vysvětlila poznatky, které jsou základním článkem pro pochopení finanční analýzy.

2.1 Definice finanční analýzy

Existuje mnoho definic pojmu „finanční analýza“ dle různých pohledů jednotlivých autorů (1).

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“ (5, s. 3)

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (1, s. 9)

2.2 Metody finanční analýzy

Klasické členění vymezuje:

- analýzu fundamentální (kvalitativní),
- analýzu technickou (kvantitativní) (5).

V ideálním případě jsou prováděny obě z výše uvedených a jejich výsledky se vzájemně doplňují, čímž dochází ke zvýšení vypovídací schopnosti analýzy (9).

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je vytvořena na základě vědomostí a zkušeností analytika s vyhodnocováním mikroekonomického prostředí. Analýza zpracovává kvalitativní data a výstupem je zpravidla identifikace prostředí, ve kterém se společnost nalézá (9).

Zkoumá se vliv:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- aktuální fáze životnosti podniku,
- podnikových cílů (5).

SWOT analýza

Pojem SWOT je akronymem z počátečních písmen anglického originálu:

- strenghts – silné stránky,
- weaknesses – slabé stránky,
- opportunities – příležitosti,
- threats – hrozby (10).

Příležitosti a hrozby představují působení vnějšího prostředí, pro jejich zpracování můžeme využít metodu SLEPT (10). Silné a slabé stránky naopak odráží současnou situaci v podniku (12).

Tab. 1: Matice SWOT analýzy (Převzato z 12, s. 8)

Silné stránky	Slabé stránky
Jedná se o výhody společnosti, které má oproti svým konkurentům. Mohou to být lidské a materiálové zdroje, technologické postupy atd.	Jsou to postupy (aktivity), které by šly provádět efektivněji. Řadíme sem obdobně lidské a materiálové zdroje (omezené množství zdrojů).
Příležitosti	Hrozby
Tento kvadrant představuje východiska, která by byla schopna přeměnit slabé stránky v silné.	Hrozby jsou překážky, které omezují možné zvýšení příležitostí.

Technická analýza

Technická analýza (dále jen finanční analýza) užívá matematických a statistických metod ke zpracování vstupních dat (5).

Postup finanční analýzy je:

- charakteristika prostředí a zdrojů dat,
 - výběr srovnatelných podniků,
 - příprava dat a ukazatelů,
 - sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů,
- výběr metody a základní zpracování dat,
 - volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů,
 - výpočet ukazatelů,
 - hodnocení relativní pozice podniku,
- pokročilé zpracování dat,
 - analýza vývoje ukazatelů v čase,
 - kauzální analýza hodnotící vzájemné vztahy ukazatelů,
 - korekce a zjištění odchylek,
- návrhy na dosažení cílového stavu,
 - variantní návrhy na opatření (5).

Mezi **základní metody finanční analýzy** patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření (2).

2.2.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou data, která jsou přímo zahrnuta v účetních výkazech. Porovnání jejich hodnoty a vývoje je základní krok k orientaci v dané společnosti (1).

Horizontální analýza

Horizontální analýza podává informace o pohybu jednotlivých položek a určuje celkovou změnu, a to v absolutním (v peněžních jednotkách) i procentuálním vyjádření (8). Jejím úkolem je informovat o vývoji majetkové a finanční situaci firmy. Tyto informace lze využít k porovnání změn dílčích složek nebo zjištění vývojových trendů, jakožto důsledků předchozích rozhodnutí (3).

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna (2)

$$\text{Procentní změna} = \frac{ukazatel_t - ukazatel_{t-1}}{ukazatel_{t-1}} \times 100$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna (2)

Problém tvoří hodnoty, které jsou rovny nule, protože u nich nelze sledovat trend v procentuálním vyjádření (3).

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že procentně poměříme celkový podíl sledované položky k jedné základně, která činí 100 % (2). U analýzy rozvahy je základnou bilanční suma aktiv (analýza majetkové struktury) nebo bilanční suma pasiv (analýza finanční struktury) (1).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Vzorec 3: Vertikální analýza (3)

Kde:

P_i	podíl i-té položky (v %),
B_i	velikost i-té položky,
$\sum B_i$	souhrn položek,
i	pořadové číslo položky (3).

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Do této skupiny patří ukazatele fondů finančních prostředků, které zobrazují disponibilitu likvidních prostředků. Ve výpočtu se objevuje určitá část oběžných aktiv očištěná o krátkodobé závazky (3).

Jedná se o tyto ukazatele:

- čistý provozní (pracovní) kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně pohledávkový fond (4).

Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK)

Čistým pracovním kapitálem se rozumí oběžná aktiva snížená o krátkodobé závazky. Tento kapitál může být využit při fluktuaci peněžních prostředků, k úhradě mimořádných výdajů nebo investic (3). Nevýhodou ukazatele je, že oběžná aktiva mohou obsahovat nelikvidní složky, např. nedobytné pohledávky a nedokončenou výrobu, dále je ukazatel ovlivněn použitými oceňovacími metodami. Tímto se vypovídací schopnost ukazatele snižuje (5).

Rozlišujeme dva způsoby výpočtu:

- manažerský,

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: ČPK – manažerský způsob (14)

- investorský.

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní zdroje} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva}$$

Vzorec 5: ČPK – investorský způsob (4)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jedná se o obdobu čistého pracovního kapitálu, která odstraňuje jeho nedostatky (4). Nevýhodou je snadná ovlivnitelnost výsledku transakcemi k okamžiku zjišťování jeho hodnoty (5).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: ČPP (4)

Pohotové peněžní prostředky jsou hotovost a zůstatky na běžných účtech, popř. některé peněžní ekvivalenty, jako likvidní cenné papíry, směnky a šeky (2).

Čistý peněžně pohledávkový fond

Opět se jedná o modifikaci ČPK s tím, že jsou oběžná aktiva snížena o nejméně likvidní položku – zásoby (3). Ukazatel je určitým kompromisem mezi dvěma výše uvedenými (4).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

Vzorec 7: Čistý peněžně pohledávkový fond (3)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele zjistíme jako podíl dvou a více absolutních ukazatelů (5).

Výhody poměrových ukazatelů:

- možnost provádění analýzy časového vývoje,
- vhodnost pro komparativní analýzu,

- slouží jako vstupní data pro matematické modely (6).

Analýza likvidity a její stupně

Vysvětlení základních pojmů:

- *solventnost* – schopnost podniku dostát svým dluhům včas, v dané výši a na daném místě,
- *likvidita* – schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a tím dostát svým dluhům včas, v dané výši a na daném místě,
- *likvidnost* – obtížnost přeměny aktiv na peněžní prostředky (8).

Analýza likvidity je založena na poměru disponibilních prostředků k položkám, které mají být těmito prostředky uhrazeny (3).

$$\text{Obecný vzorec likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

Vzorec 8: Obecný vzorec likvidity (6)

Rozlišujeme tři typy likvidity:

- běžnou likviditu (likvidita 3. stupně),
- pohotovou likviditu (likvidita 2. stupně),
- peněžní likviditu (likvidita 1. stupně) (3).

Běžná likvidita

Udává, kolikrát převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky, když by je podnik v jeden okamžik všechna přeměnil na peněžní prostředky. Výsledek je citlivý na strukturu zásob, která je ovlivněna oceňovacími metodami. Doporučené hodnoty se liší dle strategie podniku. Průměrná strategie považuje za ideální hodnotu v rozmezí 1,6 – 2,5 (8). Hodnoty menší než 1 jsou z hlediska finanční stability nepřijatelné (6).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9: Běžná likvidita (14)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní složku – zásoby. V podstatě ukazuje schopnost podniku dostát svým závazkům, aniž by musel prodávat zásoby (9). Doporučená hodnota je 1 – 1,5 a vychází z požadavku, aby byl podnik schopen krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami uhradit své krátkodobé dluhy (3). Vysoký rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou může poukazovat na držení nadbytečných zásob (5).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 10: Pohotová likvidita (1)

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita poměřuje krátkodobý finanční majetek s krátkodobými závazky. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5. Je nutné si uvědomit, že jmenovatel zahrnuje všechny závazky bez ohledu na jejich splatnost, je tedy bezdůvodné chtít prostředky k úhradě těchto závazků k jednomu okamžiku (3).

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 11: Peněžní likvidita (14)

Analýza rentability

„Rentabilita označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.“ (3, s. 120)

$$Rentabilita = \frac{Zisk}{Hodnocená\ veličina}$$

Vzorec 12: Obecný vzorec pro výpočet rentability (3)

Většinou posuzujeme čtyři ukazatele:

- rentabilitu investovaného kapitálu (ROCE),
- rentabilitu aktiv (ROA),
- rentability vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilitu tržeb (ROS) (8).

Na počátku je nutné vymezit jednotlivé typy zisku, které jsou nezbytné pro zpracování ukazatelů rentability. K objasnění pomůže následující tabulka.

Tab. 2: Různé úrovně zisku (převzato z 3, s. 107).

I. Úroveň:	Výsledek hospodaření (zisk) za účetní období po zdanění (Earnings after Taxes, EAT)
	+ Daň z příjmu
II. Úroveň:	Výsledek hospodaření (zisk) před zdaněním (Earnings before Taxes, EBT)
	+ Nákladové úroky
III. Úroveň:	Výsledek hospodaření (zisk) před úroky a zdaněním (Earnings before Interest and Taxes, EBIT)
	+ Odpisy dlouhodobého majetku
IV. Úroveň:	Výsledek hospodaření (zisk) před úroky, odpisy a zdaněním (Earnings before Depreciation, Interest and Taxes, EBITDA)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel měří zhodnocení dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku. Je důležitý pro manažery, investory a banky (1).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Dlouhodobé dluhy}$$

Vzorec 13: ROCE (6)

Rentabilita aktiv (ROA)

Jedná se o klíčový ukazatel rentability zejména z pohledu manažerů, protože vyjadřuje zhodnocení celkových aktiv bez ohledu, z jakých zdrojů jsou financována. Do čitatele je dosažen EBIT, který umožňuje podnikové srovnání (nebere v potaz odlišnou finanční strukturu srovnávaných podniků) (8).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec 14: ROA (15)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Je přínosnou informací zvláště pro vlastníky, protože porovnává se ziskem pouze vlastní kapitál. Nepřesnost ukazatele spočívá v tom, že zisk, který je generovaný pouze na základě vlastního kapitálu, nelze zjistit. I tak je v praxi ROE využíván např. k volbě optimální kapitálové struktury nebo posuzování nákladů na cizí zdroje (3).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál}$$

Vzorec 15: ROE (14)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel podává informaci o výši ziskové marže, tj. kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb (2). Jmenovatel obsahuje tržby za vlastní výrobky a zboží (3). Dosažené hodnoty je nutné porovnat s výsledky podniků, jenž působí ve stejném oboru (5).

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Vzorec 16: ROS (4)

Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou vytvářeny na základě položek vlastního kapitálu, cizích zdrojů a celkové bilanční sumy pasiv (3).

Celková zadluženost

Čím vyšší je podíl cizího kapitálu, tím vyšší je zadluženost podniku. Věřitelé usilují o co nejnížší zadluženost a vlastníci se naopak snaží vyvolat vyšší pákový efekt (5). Doporučená hodnota je těžko definovatelná a liší se dle odvětví (3).

Obecně však můžeme hodnoty klasifikovat následovně:

- do 0,30 nízká,
- 0,30 – 0,50 průměrná,
- 0,50 – 0,70 vysoká,
- nad 0,70 riziková (6).

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Vzorec 17: Celková zadluženost (5)

Koeficient samofinancování

Jedná se o ukazatel doplňující celkovou zadluženost, kde jejich součet dává dohromady přibližně 1 (rozdíl může být způsoben nedosažením některých pasiv do jednoho z ukazatelů) (1). Koeficient samofinancování nám říká, do jaké výše jsou celková aktiva podniku financována vlastním kapitálem (6).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Koeficient samofinancování (3)

Ukazatel finanční páky

Jedná se o převrácenou obdobu koeficientu samofinancování. Čím vyšší je hodnota finanční páky, tím vyšší je zadluženost podniku. Hodnota ukazatele by neměla být vyšší než 4 (3).

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 19: Ukazatel finanční páky (4)

Analýza ukazatelů aktivity

V těchto ukazatelích se projevuje hospodaření podniku s investovanými prostředky a jednotlivými složkami kapitálu navázaných na jednotlivé položky aktiv a pasiv (1).

Ukazatele mají dvojí podobu:

- *doba obratu* – počet dní, za které je sledovaná položka transformována z nepeněžní podoby zpět na peněžní,
- *rychlost obratu (počet obrátek)* – kolikrát se sledovaná položka obrátí v objemu tržeb (3).

Doba obratu zásob

Výsledek udává průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě (v případě materiálu a surovin) nebo prodeji (vlastní výrobky) (6). Pro posouzení výsledku je nutné porovnání vývoje ukazatele v čase a také porovnat s jinými podniky působícími ve stejném odvětví (2).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/365}$$

Vzorec 20: Doba obratu zásob (9)

Rychlost obratu zásob

Ukazatel představuje poměr tržeb a zásob, tedy kolikrát se zásoby obrátí v tržbách za 1 rok. Pro větší přesnost lze počítat hodnoty pro jednotlivé položky zásob a tím zjistit i jejich likviditu (8). Při výpočtu musíme vzít v potaz, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou oceňovány historickými cenami, které se vztahují k okamžiku jejich pořízení. Tím může dojít ke zkreslení (6).

$$Rychlost\ obratu\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Vzorec 21: Rychlost obratu zásob (9)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dní, za kolik podnik obdrží platby od svých zákazníků za vyfakturované zboží, výrobky a služby (7). Pokud podnik tržby realizuje za hotové i na obchodní úvěr, je potřeba do tržeb započítat pouze tržby z obchodních úvěrů (4). Výslednou hodnotu je nutné srovnávat s dobou splatnosti, která je uvedena na fakturách a s ostatními podniky působícími ve stejném odvětví (6).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/365}$$

Vzorec 22: Doba obratu pohledávek (9)

Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní od vzniku závazku až po jeho úhradu a jeho hodnota by měla být alespoň rovna hodnotě doby obratu pohledávek (2). Nákup na obchodní úvěr poskytuje podniku peněžní prostředky, které jsou po nějakou dobu

zadrženy. Subjekt si musí pohlídat, aby byl v době splatnosti schopen své závazky uhradit (6).

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/365}$$

Vzorec 23: Rychlost obratu závazků (9)

Rychlost obratu celkových aktiv

Hodnota nám udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za 1 rok. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,6 – 3. Podnik by měl zvážit efektivní snížení aktiv, pokud dosahuje hodnot menších než 1,5 (6).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 24: Obrat celkových aktiv (14)

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Ke zhodnocení finanční situace je potřeba vypočítat mnoho ukazatelů, které samy o sobě mají nízkou vypovídací schopnost. Soustavy vybraných ukazatelů přináší komplexní zhodnocení, nikoliv posouzení dílčích složek (5).

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je predikce finančního selhání či ohrožení (8).

Do této skupiny patří:

- Altmanova analýza,
- Index IN,
- Index bankrotu (1).

Altmanova analýza z roku 1983 (Zeta)

Celkové zhodnocení je možné na bázi pěti ukazatelů, které zahrnují veškeré prvky finančního zdraví (8). Altmanův model je jeden z nejznámějších a nejrozšířenějších bankrotních modelů. Jeho první verze je z roku 1968, poté byl výpočet modifikován a verze z roku 1983 by měla být využitelná i pro české podmínky (13).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 25: Zeta (3)

Kde:

X_1 – ČPK/Aktiva celkem,

X_2 – Zadržené zisky/Aktiva celkem,

X_3 – EBIT/Aktiva celkem,

X_4 – Účetní hodnota VK/Cizí zdroje,

X_5 – Tržby/Aktiva celkem (3).

Tab. 3: Interpretace Zeta (Převzato z 3)

Hodnota	Interpretace
$Z < 1,2$	Podnik náchylný k bankrotu.
$1,2 \leq Z \leq 2,7$	Podnik, jehož další vývoj nelze jednoznačně predikovat.
$Z > 2,7$	Finančně stabilní podnik.

Index IN05

Studie dokazují, že vypovídací schopnost bankrotních modelů klesá v návaznosti na použití modelu v jiném prostředí, odvětví nebo časovém období, než v jakém byl proveden prvotní pokus (11). Po roce 1990 byl Altmanův model hojně využíván a také kritizován, že není vhodným ukazatelem pro české podmínky. Proto začali manželé Neumaierovi na VŠE v Praze s konstrukcí modelů řady IN (13). Index IN05 je založen na hodnotě 5 ukazatelů a jeho výsledek nám podává informace o náchylnosti podniku k bankrotu a jeho schopnosti nadále vytvářet hodnotu pro své vlastníky (5).

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,92 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Vzorec 26: Index IN05 (1)

Kde:

X_1 – Aktiva celkem/Cizí kapitál,

X_2 – EBIT/Úroky,

X_3 – EBIT/Aktiva celkem,

X_4 – Tržby/Aktiva celkem,

X_5 – Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a výpomoci) (1).

V případě nízkých nákladových úroků blížících se nule, doporučují autoři nahradit ukazatel X_2 číslem 9, aby nedošlo ke zkreslení výsledků vysokou hodnotou ukazatele X_2 (13).

Tab. 4: Interpretace hodnot Indexu IN05 (Převzato z 13)

Hodnota	Interpretace
$IN01 < 0,90$	Podnik spěje s 97% pravděpodobností k bankrotu a na 76 % nebude tvořit hodnotu pro vlastníky.
$0,90 \leq IN01 \leq 1,60$	Šedá zóna – situace společnosti je nerozhodná. Na 50 % podnik spěje k bankrotu a se 70% bude tvořit hodnotu.
$IN01 > 1,60$	Podnik s 95% pravděpodobností tvoří hodnotu a z 92 % nezkrachuje.

Index bankrotu (IB)

Index bankrotu byl navržen na základě zkoumání podniků působících ve zpracovatelském průmyslu České republiky. Podniky jsou dle dosažených výsledků vyhodnoceny jako aktivní nebo bankrotní (11).

$$IB = -11,8356 \times (X_1 + 0,9306)^{-0,4949} + 9,9934 \times (X_2 + 1,1965)^{-1,4560} + 10,9205 \times (X_3)^{0,0765}$$

Vzorec 27: Index bankrotu (11)

Kde:

X_1 – Tržby/Aktiva celkem,

X_2 – (Oběžná aktiva – Zásoby)/Tržby,

X_3 – Hodnota celkových aktiv (11).

Tab. 5: Interpretace hodnot Indexu bankrotu (Převzato z 11)

Hodnota	Interpretace
$IB < 23,826$	Podnik je bankrotní.
$23,826 \leq IB$	Podnik je aktivní.

2.3 Teorie k návrhové části

Mezi způsoby vyhodnocení investic patří metody statické, které poměřují očekávané příjmy s výdaji a metody dynamické, které berou v potaz faktor času (8).

Doba návratnosti

Jedná se o potřebný počet let, po kterých se předpokládané příjmy vyrovnají počáteční investici (8).

Čistá současná hodnota

Při uvažování faktoru času je vhodnější použít metodu Čisté současné hodnoty (ČSH), která bere v úvahu časovou hodnotu peněz (8).

$$ČSH = \sum_{n=1}^t \frac{P_n}{(1+i)^n} - KV$$

Vzorec 28: Čistá současná hodnota (15)

Kde:

P_n	peněžní příjem z investice v jednotlivých letech její životnosti,
i	diskontní sazba,
n	jednotlivé roky životnosti investice,
t	doba životnosti investice,
KV	kapitálový/investiční výdaj (15).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části se budu věnovat představení zkoumaného subjektu včetně konkurenčních podniků. Dále přejdu k výpočtu ukazatelů, které jsou uvedené v teoretické části a budu interpretovat jejich hodnoty. V rámci poměrových ukazatelů bude proveden benchmarking.

3.1 Společnost CIE Ždánice, s. r. o.

Nejprve je nutné uvést základní informace o společnosti, jejím předmětu podnikání, historii a postavení společnosti v rámci celé skupiny CIE.

Tab. 6: Základní údaje o společnosti (Převzato z 16)

Název	CIE Ždánice
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Sídlo	Ždánice, Nádražní 418, PSČ 69632
IČO	276 78 130
Datum zápisu	24. února 2006
Základní kapitál	194 767 000,- Kč



Obr. 1: Logo společnosti CIE Ždánice (Převzato ze 17)

Předmětem podnikání je výroba kovových dílů do automobilového průmyslu, a to technologií lisování a obrábění (18).

Podnik se zaměřuje na:

- hřídele,
- svorníky,
- písty pro rozvod brzdové kapaliny,
- uzavírací šrouby olejových nádob,

- přivařovací matice atd. (19).



Obr. 2: Výrobky společnosti CIE, zleva – šroub s podložkou, kulový šroub, šroub do olejových van (Převzato z 19)

Spojení technologie lisování za studena a obrábění umožňuje dosažení úspory ve spotřebě vstupního materiálu, zlepšení mechanických vlastností výrobků a dosažení požadovaných přesností daných výkresy zákazníků. Tyto úspory firma promítá do cen pro finálního zákazníka a získává konkurenční výhodu (22). V současné době podnik neuvolňuje finanční prostředky na vědu a výzkum (18), své vzorky posílá do centra ve Španělsku, kde probíhá analýza uvolněných dílů (22).

Společnost je rozdělena na dvě části – obrobnu a lisovnu. Lisovna zaujímá rozlohu 9500 m² a obrobna 5000 m² (20).

Historie společnosti

Počátky strojírenství ve Ždánicích sahají až do 50. let minulého století, kdy byl založen státní podnik Šroubárna Ždánice (17). Jeho právním nástupcem se v roce 1992 stala Šroubárna Ždánice, a. s. Společnost se zabývala výrobou matic a spojovacího materiálu, který byl dodáván do automobilového průmyslu. Zaujímal rozlehlý areál, který byl rozdělen na několik divizí (20).

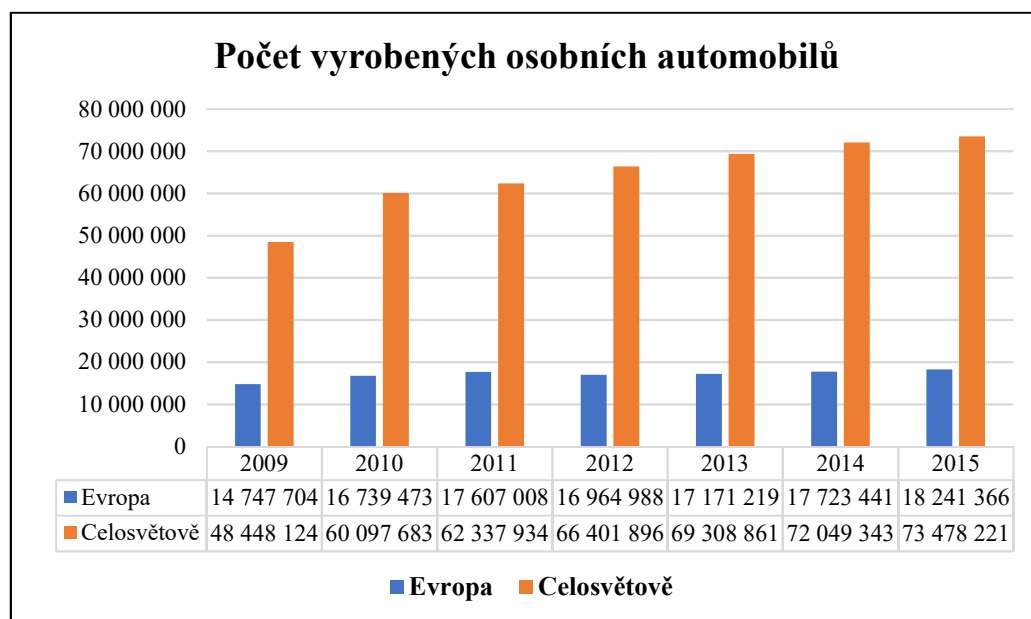
V rozmezí let 2002–2006 byl areál Šroubárny Ždánice, a. s. ve Ždánicích rozprodán několika firmám (areál ve městě Kyjov byl zachován). Nástupními firmami se staly Recyde CZ, s. r. o., Star Technik, s. r. o. a CVP Galvanika, s. r. o. (22).

Recyde CZ odkoupila původní divizi lisovny a obrobny včetně výrobních zařízení a provedla řadu renovací. V roce 2007 došlo k transformaci na dnešní společnost CIE Ždánice (20).

Koncern CIE Automotive

CIE Ždánice spolu s dalšími výrobními podniky CIE patří španělské společnosti CIE Automotive, s.a. Koncern CIE Automotive se soustřeďuje na zpracování kovů, a to především lisováním, obráběním, ohýbáním, tažením a zpracováním plastických hmot (18). Skupina CIE má 90 jednotek rozšířených téměř po celém světě a jejím dlouhodobým cílem je expanze do Jižní Ameriky, Asie a Afriky (21).

Skupina je závislá na poptávce konkrétních automobilek. V grafu 1 je uveden počet vyrobených osobních automobilů v Evropě a celosvětově v letech 2009–2015. Lze pozorovat rostoucí trend a do budoucna očekávat obdobný vývoj.



Graf 1: Počet vyrobených osobních automobilů (Vlastní zpracování dle 25)

Společnost CIE Ždánice má zákazníky v rámci skupiny CIE (sesterské společnosti):

- CIE Automotive parts Co. (Čína),
- CIE Mecauto Mecanizado (Španělsko),
- CIE Metal CZ, s. r. o. (Česká republika),

- CIE Compiègne (Francie),
- CIE Matricon, s. a. (Rumunsko),
- CIE UNITOOLS PRESS, a.s. (Česká republika) (18).

Dále má společnost své zákazníky mimo skupinu. Mezi největší zákazníky patří:

- KYB,
- Continental AG,
- Nexteer,
- Bosch atd. (22).

Ve snaze o zajištění centrální finanční správy je používán v rámci skupiny systém cash pooling, který spočívá v převádění disponibilních prostředků jednotek na hlavní (master) účet skupiny ke konci každého měsíce (23).

Poskytnuté převody jsou vykázány v rozvaze v pohledávkách – ovládaná nebo ovládající osoba. Přijaté převody nalezneme v pasivech, konkrétně závazky – ovládaná nebo ovládající osoba (23).

3.2 Konkurenční podniky

Pro lepší představu fungování dceřiných společností jsem ke komparaci vybrala dvě společnosti, které mi poradilo vedení společnosti CIE Ždánice a s těmito podniky budou porovnávány poměrové ukazatele:

- KAMAX, s. r. o.,
- LISI Automotive Form, a. s.

3.2.1 KAMAX s. r. o.

Společnost KAMAX s. r. o. byla zapsána do obchodního rejstříku 1. 9. 1992 a sídlí v Turnově v Libereckém kraji. Mateřskou společností je německá KAMAX Beteiligungsgesellschaft mbH (26).

Koncern KAMAX se zabývá výrobou šroubů pro automobilový průmysl. První závod byl založen v Německu již v roce 1935, poté dochází k rychlému růstu společnosti, v roce 1974 začaly první dodávky na trh do USA, 1980 expanze společnosti do Španělska a v roce 1992 byl zprovozněn závod KAMAX v České republice (27). V současné době je koncern rozšířen v Německu, Španělsku, Číně, České republice, Slovensku a v USA (26).

Firma KAMAX, s. r. o. vyrábí vysokopevnostní šrouby do automobilového průmyslu, za použití lisování, obrábění a tepelného zpracování. Hlavním tuzemským zákazníkem je Škoda Auto a. s., další zákazníci jsou ze zahraničí a subdodavatelé do automobilového průmyslu (26).



Obr. 3: Logo společnosti KAMAX (Převzato z 28)

3.2.2 LISI Automotive Form, a. s.

Firma LISI Automotive Form, a. s. byla zapsána do obchodního rejstříku 1. 5. 1995 a sídlí v Čejčích v Jihomoravském kraji. Mateřskou společností je francouzská společnost LISI Automotive former SAS (29).

Počátky koncernu LISI sahají do roku 1968, kdy došlo ke spojení tří společností a vznikla GFD, první francouzská společnost, která vyráběla svorníky a šrouby do automobilového průmyslu. V roce 1977 došlo k transformaci z GFD na GFI a v roce 2002 získal koncern název LISI (30). V současné době se skupina soustřeďuje na výrobu komponentů do automobilů (LISI Automotive), letadel (LISI Aerospace) a zdravotnictví (LISI Medical) (31). Nyní má LISI Automotive několik poboček, které jsou soustředěny zejména v Evropě (32).

Lisi Automotive Form, a. s. se zaměřuje na výrobu dílů do automobilového průmyslu, a to lisováním za studena a obráběním. Portfolio společnosti je poměrně široké, nicméně největší skupinu tvoří prvky do brzdových systémů a systémů řízení (29).

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je zaměřena na analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poskytuje zobrazení vývoje významných položek výkazů a odůvodnění, která objasňují, proč došlo k daným změnám.

3.3.1 Analýza rozvahy

Analýza umožňuje prvotní seznámení se strukturou aktiv a pasiv podniku. Rozvaha bude podrobena horizontální i vertikální analýze, které budou zpracovány pomocí tabulek.

Horizontální analýza aktiv

Tab. 7 ukazuje vývoj aktiv v procentuálním vyjádření, absolutní vyjádření je zobrazeno v příloze 3.

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v procentuálním vyjádření (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv (%)						
Období	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015
Aktiva	7,98	22,54	8,90	5,34	23,58	48,68
Dlouhodobý majetek	-12,84	3,49	0,29	-4,99	-13,54	1,35
DHM	-12,84	3,49	0,29	-4,99	-13,54	1,35
Oběžná aktiva	45,30	45,03	15,67	12,06	42,44	63,06
Zásoby	34,38	13,00	19,33	-10,33	43,75	-9,84
Dlouhodobé pohledávky	244,92	-98,52	3 906,93	-23,51	-52,11	-40,68
Krátkodobé pohledávky	11,40	218,40	7,30	17,92	73,08	80,13
KFM	-44,61	199,18	-54,26	94,42	-58,06	50,56
Časové rozlišení	-28,75	-55,90	-44,39	-69,85	-48,38	168,29

Tabulka ukazuje, že vývoj celkových aktiv je rostoucí. Největší nárůst aktiv byl v období 2014–2015 o 48,68 % a 2013–2014 o 23,58 %, což je způsobeno zejména nárůstem oběžných aktiv.

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek je tvořen pouze DHM, kde jsou zahrnuty stavby, samostatné movité věci a soubory samostatných movitých věcí, nedokončený dlouhodobý majetek a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. DHM má převážně klesající trend, což je způsobeno odpisy výrobních zařízení. V roce 2009 společnost aktivovala nový stroj k lisování NEDSCHROEF za 60 247 tis. Kč, jehož odpisy jsou přenášeny do jednotlivých let. Nejvyšší nárůst je o 3,49 % v časovém rozmezí 2010–2011, kdy došlo k přípravě investice do robotických obráběcích linek (došlo ke zvýšení poskytnutých záloh a nedokončeného dlouhodobého majetku, který byl aktivován až v roce 2012). Největší pokles je zaznamenán v období 2009–2010 o -12,84 % a 2013–2014 o -13,54 %, což je způsobeno tím, že výše odpisů převyšuje výši investic.

V roce 2009 společnost odprodala areál včetně staveb i pozemků společnosti Makizubi 3, s. r. o., které platí nájem a má předkupní právo na následný odprodej (jedná se o kupní opci). Ve smlouvě je mimo jiné uvedeno, že majetkem CIE Ždánice je provedené technické zhodnocení staveb a původní zařízení jako vzduchotechnika, klimatizace a jeřáby.

Zásoby

Výše položek zásob koresponduje s potřebami podniku a odvíjí se tak od zakázek, které v daném okamžiku probíhají. Do materiálu podnik zahrnuje drát, tyče, oleje, nástroje a obaly.

Opravné položky jsou vytvářeny k nelikvidním zásobám, u kterých nebyl zaznamenán pohyb více než jeden rok nebo např. u rizikového materiálu nebo výrobků, kterým hrozí reklamace. Opravné položky vychází z obrátkovosti zásob a jejich individuálního posouzení.

Dlouhodobé pohledávky

V období 2009–2010 došlo k nárůstu o 244 % v důsledku zvýšení pohledávek za mateřskou společností, od roku 2011 jsou tyto pohledávky evidovány v krátkodobých pohledávkách, proto došlo k následnému poklesu.

V roce 2012 společnost splnila podmínky pro čerpání investičních pobídek, konkrétně se jedná o slevu na dani a začala vykazovat v rámci dlouhodobých pohledávek odloženou daňovou pohledávku, čímž je vysvětlen skok o 3906 % v rozmezí 2011–2012.

Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky mají rostoucí trend, nejvýznamnější položku tvoří pohledávky za mateřskou společností. V roce 2011 začala společnost evidovat tyto pohledávky v krátkodobých, proto dochází v období 2010–2011 ke zvýšení o 218,4 %. Další roky dochází ke zvyšování těchto pohledávek, zvláště v období 2013–2014, 2014–2015, kdy došlo k nárůstu o 73 % a 80 %.

Krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek je představován penězi na účtech a hotovostí. Peníze, které jsou drženy v hotovosti jsou téměř zanedbatelné a slouží k úhradě hotovostních výdajů např. na proplácení cestovného a nákup cenin. Společnost se snaží realizovat veškerý nákup na fakturu. Celkový vývoj krátkodobého finančního majetku je kolísavý v důsledku odčerpávání a nulování přebytkových zůstatků na bankovních účtech.

Časové rozlišení

Hodnota časového rozlišení je ve sledovaných letech poměrně nestálá. Kromě pojistného placeného na příští období, jsou zde vykazovány výdaje auditorské společnosti a tzv. tooling. Jedná se o výdaje spojené s přípravou nových projektů, které jsou následně přefakturovány zákazníkovi nebo dochází k pětiletému odpisování.

Vertikální analýza aktiv

Z tab. 8 je možné vidět jaká položka se na celkových aktivech podílí nejvíce, konkrétně kolika procenty. Jako rozvrhová základna byla zvolena suma celkových aktiv.

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv (%)							
Položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	59,08	47,69	40,28	37,09	33,46	23,41	15,96
DHM	59,08	47,69	40,28	37,09	33,46	23,41	15,96
Oběžná aktiva	36,90	49,65	58,77	62,42	66,40	76,53	83,94
Zásoby	8,27	10,30	9,50	10,41	8,86	10,30	6,25
Dlouhodobé pohledávky	6,34	20,25	0,25	9,02	6,55	2,54	1,01
Krátkodobé pohledávky	14,78	15,25	39,63	39,05	43,71	61,22	74,18
KFM	7,50	3,85	9,39	3,95	7,28	2,47	2,50
Časové rozlišení	4,02	2,65	0,96	0,49	0,14	0,06	0,11

Dlouhodobý majetek má klesající tendenci, za sledované období se jeho podíl na celkových aktivech snížil 3,7krát. V roce 2015 je jeho podíl necelých 16 %.

Mezi dlouhodobými aktivy a oběžnými aktivy lze vidět nepřímou úměrnost, během analyzovaného období mají oběžná aktiva rostoucí trend. Největší podíl na tomto průběhu mají krátkodobé pohledávky, konkrétně půjčky mateřské společnosti. Podíl krátkodobých pohledávek se za sledované období zvýšil 5krát.

Zásoby mírně kolísají, což koresponduje s nutností materiálu pro výrobu nových nebo stávajících projektů a jednotlivých zakázek. Dlouhodobé pohledávky měly nejvyšší hodnotu v roce 2010, kdy zahrnovaly půjčku mateřské společnosti.

Krátkodobé pohledávky v čase rostou díky cash pooling účtu skupiny CIE. V roce 2015 tvoří tyto pohledávky 74 % aktiv, což může zkreslovat některé ukazatele.

Krátkodobý finanční majetek tvoří velmi malou část aktiv. Peníze v hotovosti jsou téměř neznatelné a na účtech dochází ke snižování na konci měsíce v rámci cash pooling systému.

Časové rozlišení se podílí na celkových aktivech téměř mizivě, a to v rozmezí 4,02–0,06 %.

Horizontální analýza pasiv

V tab. 9 je zaznamenána horizontální analýza pasiv v procentním vyjádření. Absolutní vyjádření je zobrazeno v příloze 4.

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv v procentním vyjádření (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv (%)						
Položka	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015
Pasiva	7,98	22,54	8,90	5,34	23,58	48,68
Vlastní kapitál	17,74	15,19	44,11	17,22	25,34	20,40
Rezervní fondy	0,00	3 696,97	98,16	145,55	46,17	44,79
VH minulých let	-35,74	29,99	43,19	223,37	141,02	82,98
VH běžného období	219,92	0,80	193,83	-22,11	41,83	0,90
Cizí zdroje	-2,71	31,98	-25,66	-30,42	17,15	164,47
Rezervy	X	X	28,46	-9,17	58,88	47,85
Dlouhodobé závazky	-44,69	-9,35	-100,00	X	X	X
Krátkodobé závazky	8,09	51,82	-13,46	2,87	35,89	-13,02
Závazky z obchodních vztahů	9,05	40,64	-17,07	9,38	25,57	1,65
Dohadné účty pasivní	50,67	123,37	212,18	-43,25	186,23	-90,13
Bankovní úvěry a výpomoci	2,50	22,09	-28,64	-66,46	-47,93	1 704,39
Časové rozlišení	-16,17	115,96	-37,97	-6,79	-8,62	14,15

Vlastní kapitál

Nejvýznamnějších změn v oblasti vlastního kapitálu se dostalo rezervním fondům, VH minulých let a VH běžného účetního období. Základní kapitál společnosti je po sledovanou dobu neměnný, jeho výše je stále 194 767 tis. Kč. V rámci kapitálových fondů společnost vykazuje emisní ážio ve výši 20 038 tis. Kč, které je též neměnné a vzniklo při převzetí společnosti od podniku Šroubárna Ždánice, a. s. Z důvodu stálosti nejsou obě výše uvedené položky zahrnuté do tab. 9.

V rezervních fondech společnost vykazuje pouze zákonný rezervní fond, který byla povinna vytvářet. Od roku 2010 společnost generuje zisk, a proto docházelo k postupným přidělům do fondu. Největší skok je v období 2010–2011 o 3696, 97 %. Se změnami v legislativě přišlo zrušení povinného vytváření fondu, a proto je rok 2015 posledním, kdy byl tento fond tvořen.

Rezervy

V období 2009–2010 a 2010–2011 nebylo možné vyjádřit procentuální změnu, protože výše rezerv je v těchto letech nulová. Společnost vytváří rezervy na daň z příjmu a také na nevyčerpanou dovolenou, reklamace a opravu strojů. Největší zvýšení je zaznamenáno v roce 2013–2014 o 58,88 %, kdy společnost začala tvořit rezervu na daň z příjmu.

Dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky ve sledovaném období klesají, až se od roku 2012 dostávají na nulu (snížení o 100 % v rozmezí 2011–2012). Závazky z obchodních vztahů představují postupné splátky stroje NEDSCHROEF do roku 2010. Odložený daňový závazek tvoří přechodné rozdíly mezi daňovými a účetními odpisy a opravnými položkami, popř. rezervami.

Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky mají rostoucí trend až na období 2011–2012 a 2014–2015, kdy došlo k poklesu.

Dále jsem v tabulce uvedla dohadné účty pasivní, jelikož zde dochází k velkým změnám. Jsou zde zahrnuté dohadné položky na energie, stravné, dopravu, ostrahu areálu, BOZP atd. Nejvyšší nárůst je v letech 2011–2012, 2013–2014 o 212 % a 186 %, oba výkyvy jsou způsobeny nekvalitními dodávkami v rámci skupiny CIE, kdy společnost vytváří dohadné položky na náklady související s reklamacemi (např. přepravné, balné).

Bankovní úvěry a výpomoci

Do roku 2011 mají bankovní úvěry rostoucí trend z titulu investic a poté dochází ke splácení úvěrů. V období 2014–2015 je nejvyšší nárůst o 1704 %, což je způsobeno kontokorentním úvěrem ve výši 175 500 tis. Kč. Celý úvěr je zajištěn ručitelským závazkem CIE Automotive, s. a. a českých jednotek CIE.

Časové rozlišení

Časové rozlišení se vyvíjí v letech kolísavě, jedná se pouze o výdaje příštích období, na kterých společnost např. pravidelně eviduje odměny auditorské společnosti.

Vertikální analýza pasiv

Jako základna byla zvolena bilanční suma pasiv. Tab. 10 poukazuje na to, kolika procenty se daná položka podílí na celkových pasivech.

Tab. 10: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv (%)							
Položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	52,42	57,16	53,73	71,10	79,12	80,24	64,98
Základní kapitál	74,22	68,74	56,10	51,51	48,90	39,57	26,61
Kapitálové fondy	7,64	7,07	5,77	5,30	5,03	4,07	2,74
Rezervní fondy	0,01	0,01	0,36	0,66	1,53	1,81	1,76
VH minulých let	-21,70	-27,28	-15,58	-8,13	9,52	18,57	22,85
VH běžného období	-7,75	8,61	7,08	19,12	14,13	16,22	11,01
Cizí zdroje	47,34	42,65	45,94	31,36	20,71	19,63	34,93
Rezervy	0,00	0,00	0,48	0,56	0,48	0,62	0,62
Dlouhodobé závazky	7,13	3,65	2,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	16,07	16,08	19,93	15,83	15,46	17,00	9,95
Bankovní úvěry a výpomoci	24,14	22,92	22,83	14,96	4,76	2,01	24,36
Časové rozlišení	0,25	0,19	0,34	0,19	0,17	0,12	0,10

Z tabulky je patrné, že společnost užívá ke své činnosti ve větší míře vlastní kapitál, který má rostoucí tendenci. V roce 2014 tvoří 80 % celkových pasiv, poté dochází ke snížení na necelých 65 %.

Největší pokles ve sledovaném období tvoří základní kapitál, který se v roce 2009 podílel na celkové sumě pasiv 74 %. Jak již bylo řečeno, tak výše základního kapitálu je neměnná a s postupným růstem pasiv klesá jeho podíl na celkové sumě až na 26,61 %.

Neuhrazená ztráta minulých let v roce 2009 tvoří minusovou položku a její podíl je necelých 22 %, v roce 2010 27 %, poté dochází ke snížení ztráty a následné úhradě. Od roku 2013 se jedná o kladnou hodnotu (zisk) a její podíl roste, v roce 2015 dosahuje necelých 23 %.

VH běžného účetního období je v roce 2009 záporný, poté společnost začíná generovat zisk. Největší podíl na celkových pasivech je v roce 2012 19 % a 2014 16 %.

Cizí zdroje mají největší podíl v roce 2009, a to 47 %, následně dochází ke kolísání a snížení až na rok 2015, kdy dochází k opětovnému navýšení na necelých 35 %. Příčinou je kontokorentní úvěr, který je uveden v bankovních úvěrech a výpomocích.

3.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tato část je věnována horizontální analýze výkazu zisku a ztráty, která umožňuje zobrazení změn procentuálně i v absolutní výši.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v procentuálním vyjádření (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (%)						
Položka	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015
Výkony	41,02	16,66	20,67	17,11	23,31	-3,52
Výkonová spotřeba	35,50	13,31	29,95	12,26	19,35	-5,31
Přidaná hodnota	54,27	23,72	2,74	28,93	31,72	-0,07
Osobní náklady	0,56	3,15	16,91	22,71	4,41	-7,97
Odpisy DNM a DHM	29,65	-7,72	5,58	-0,63	0,48	-1,58
Tržby z prodeje DM a materiálu	-89,60	-33,50	35,48	23,00	-14,99	-18,65
Provozní VH	305,49	6,78	11,72	69,17	67,84	-0,06
Finanční VH	97,23	2 098,44	-118,76	2 780,63	-45,82	-107,57
VH za běžnou činnost	215,85	4,33	193,83	-22,11	41,83	0,90
VH za účetní období	219,92	0,80	193,83	-22,11	41,83	0,90
VH před zdaněním	254,38	13,58	0,68	114,11	45,40	-7,97

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota je rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou. Položka má rostoucí tendenci až na rok 2015, kdy došlo k malému snížení, konkrétně o 0,07 %. Tento pokles je způsoben končícím projektem v divizi obrobny.

Osobní náklady

Velikost a vývoj položky osobních nákladů koresponduje s počtem zaměstnanců v jednotlivých letech. S růstem produkce rostl počet zaměstnanců a vysvětluje nárůst o 22, 71 % v období 2012–2013. Končící projekt s sebou nesl úbytek zaměstnanců v roce 2015. Pro úplnou představu o počtu zaměstnanců slouží tab. 12. Ve vedení společnosti je 6 zaměstnanců.

Tab. 12: Analýza zaměstnanců (Vlastní zpracování)

Analýza zaměstnanců							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	74	75	75	85	105	109	96
Osobní náklady vedení (tis. Kč)	4 956	5 087	5 236	5 267	5 605	5 638	5 750
Osobní náklady ostatní zaměstnanci (tis. Kč)	20 660	20 673	21 335	25 708	32 516	34 166	30 881

Odpisy DNM a DHM

Společnost neeviduje DNM, proto se jedná pouze o odpisy DHM. Ty jsou poměrně stálé a kromě období 2009–2010, kdy je nárůst téměř o 30 %, nedochází k výrazným změnám. Tento zlom je zčásti způsoben zvýšením odpisu u stroje NEDSCHROEF po prvním roce odpisování.

Tržby z prodeje DNM a DHM

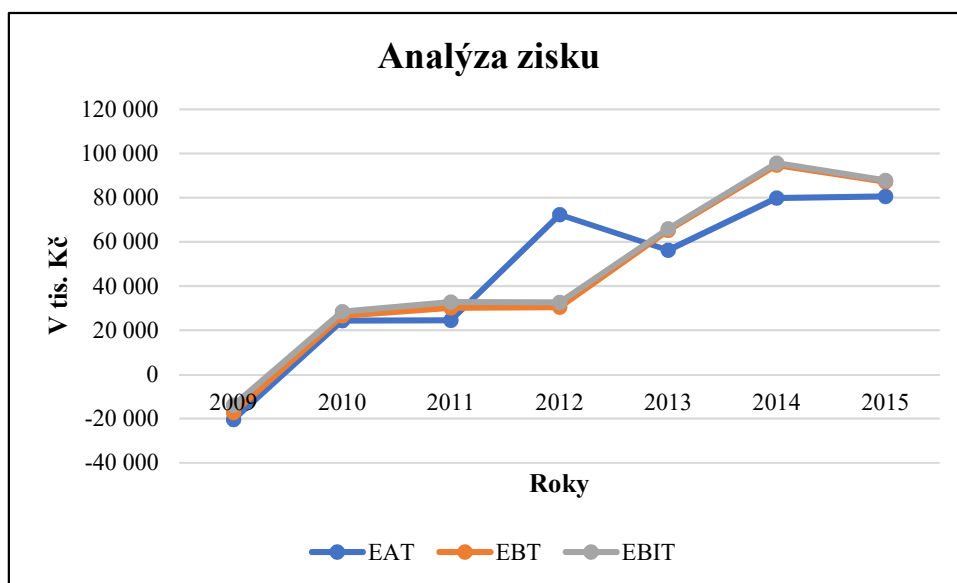
Tržby z prodeje DNM a DHM se ve sledovaném období vyvíjí proměnlivě. Největší pokles je zaznamenán v období 2009–2010 o necelých 90 %, což je způsobeno prodejem areálu v roce 2009. Do prodeje materiálu je zahrnut prodej kovového odpadu. Jedná se o špony, obráběcí třísky, konce a začátky tyčí, seřizovací kusy, u drátů pásky, výstřižky, vadné kusy atd. V méně častých případech likvidace nevyužitých palet a výrobního zařízení. Cena pro výkup je domlouvána měsíčně dle ceny šrotu na trhu.

Finanční VH

Finanční VH je v celém období velmi kolísavý. Výnosové úroky za půjčky poskytnuté mateřské společnosti mají rostoucí tendenci a nákladové úroky za přijaté úvěry postupně klesají se splácením úvěrů. Úroky za poskytnuté půjčky mateřské společnosti se v jednotlivých letech mění. Společnost používá pevný měsíční kurz, což způsobuje kurzové rozdíly. Vzhledem k tomu, že většina nákupů probíhá v EUR, tak dochází k výkyvům kurzu EUR/CZK.

Výsledek hospodaření běžného účetního období

VH za účetní období je shodný s VH za běžnou činnost kromě roku 2010, kdy společnost vykazovala mimořádný výnos, který se týkal opravy zaúčtování spojeného s prodejem areálu společnosti Makizubi 3. V roce 2009 společnost dosáhla ztráty a od roku 2010 generuje zisk. Ztráta byla způsobena jednak nepříznivým ekonomickým vývojem a také prodejem areálu, za který podnik získal méně prostředků, než činila jeho pořizovací cena. V roce 2010 a 2011 byl VH přibližně na stejné úrovni a v roce 2012 lze pozorovat nárůst o necelých 194 %, což je způsobeno odloženou daňovou pohledávkou. Rozdíl mezi EAT a EBT v roce 2012 je znázorněn v grafu 2. V tomto roce společnost aktivovala nové obráběcí roboty a získala nové projekty pro obrobnu, což se kladně promítlo do VH roku 2013 a 2014. V roce 2015 lze vidět v grafu pokles EBT, přičemž EAT má stále rostoucí tendenci, což značí snížení tržeb v důsledku končících projektů.



Graf 2: Analýza zisku (Vlastní zpracování)

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se provádí za účelem zjištění disponibility volných finančních prostředků a ukazatele by měly dosahovat kladných hodnot.

Tab. 13: Analýza rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování)

Analýza rozdílových ukazatelů (tis. Kč)							
Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	54 667	95 119	134 857	176 143	202 882	293 020	541 479
Čistý peněžně pohledávkový fond	32 954	65 940	101 886	136 800	167 604	242 309	495 757

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK byl vypočítán pomocí manažerského přístupu, který je rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a představuje „finanční polštář“, který lze využít ke krytí nenadálých výdajů. Jeho hodnoty by měly být kladné, což společnost splňuje. Dokonce se daří dosáhnout velmi vysokých hodnot, rozdíl mezi rokem 2009 a 2015 je téměř desetinásobný. Největší podíl na oběžných aktivech mají půjčky mateřské společnosti, které tvoří většinu uvedeného ČPK.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Po konzultaci s ekonomem v podniku bylo zjištěno, že podnik neeviduje okamžitě splatné závazky. Z tohoto důvodu nebyl ukazatel ČPP vypočítán.

Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)

ČPPF je ČPK snížený o zásoby. Z tabulky lze konstatovat, že společnost si vede velmi dobře a dosahuje uspokojivých hodnot. V porovnání s ČPK nedochází k výraznému snížení, protože zásoby tvoří malou část oběžných aktiv ve srovnání s pohledávkami za mateřskou společností. Z tohoto důvodu dochází k určitému zkreslení, protože pohledávky v sobě drží mnoho finančních prostředků, které ve skutečnosti podnik nemá k dispozici a nemůže s nimi volně nakládat.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů tvoří stěžejní část finanční analýzy a má vysokou vypovídací schopnost. Výsledky budou porovnávány s doporučenými hodnotami dle literatury a hodnotami konkurenčních podniků.

3.5.1 Analýza likvidity

Následná analýza poukazuje na to, v jaké míře je podnik schopen dostát svým závazkům řádně a včas.

Tab. 14: Analýza likvidity (Vlastní zpracování)

Analýza likvidity								
Ukazatel	Subjekt	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	CIE	2,30	3,09	2,95	3,94	4,29	4,50	8,44
	KAMAX	4,26	3,88	5,41	4,97	3,65	3,39	5,17
	LISI	2,15	2,24	2,42	2,78	1,41	2,58	5,95
Pohotová likvidita	CIE	1,78	2,45	2,47	3,29	3,72	3,90	7,81
	KAMAX	3,15	2,52	3,51	3,53	2,47	2,30	3,30
	LISI	1,43	1,37	1,57	2,04	1,00	1,64	3,78
Peněžní likvidita	CIE	0,47	0,24	0,47	0,25	0,47	0,15	0,25
	KAMAX	2,07	1,17	1,83	2,32	1,32	1,30	1,65
	LISI	0,08	0,07	0,22	0,31	0,19	0,33	0,68

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v rozmezí 1,6–2,5. CIE tuhle hodnotu splňuje pouze v roce 2009, poté dochází k růstu pohledávek za mateřskou společností (cash pooling) a hodnoty několikrát převyšují doporučený interval. Společnost je tak schopná s přehledem dostát svým závazkům. Nejbližší má k doporučeným hodnotám společnost LISI, která vykazuje nejnižší běžnou likviditu. Hodnoty KAMAXU jsou též nad doporučený interval.

Pohotová likvidita

V čitateli pohotové likvidity se nachází oběžná aktiva snižená o zásoby. Doporučený interval je 1–1,5. CIE ideálních hodnot nedosahuje ani v jednom roce z důvodu

vysokých pohledávek. Hodnoty KAMAXU jsou také vysoko a LISI má opět nejbližší k doporučeným hodnotám. Ve sledovaném období by všechny uvedené společnosti měly být schopné dostát svým závazkům.

Peněžní likvidita

Dle literatury jsou žádoucí hodnoty v rozmezí 0,2–0,5. CIE spadá do intervalu kromě roku 2014, kdy je peněžní likvidita 0,15. Hodnoty jsou celkově nižší kvůli odčerpávání peněžních prostředků na master účet koncernu, ale i s tímto odčerpáním je společnost schopna uhradit veškeré krátkodobé závazky, což je pozitivní. Hodnoty KAMAXU několikrát převyšují doporučený interval a svědčí o jeho silné finanční stabilitě. Hodnoty LISI jsou v roce 2009 a 2010 nepříznivé, což lze přičíst hospodářské krizi a poté lze sledovat růst vyjma roku 2013.

3.5.2 Analýza rentability

Skupina ukazatelů rentability je nedílnou součástí finanční analýzy a hodnotí hospodaření společnosti na základě dosaženého zisku.

Tab. 15: Analýza rentability (Vlastní zpracování)

Analýza rentability (%)								
Ukazatel	Subjekt	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROCE	CIE	X	17,56	17,56	12,12	20,68	23,82	18,35
	KAMAX	13,27	20,03	24,83	20,91	24,41	25,70	29,91
	LISI	4,35	5,51	9,71	11,96	22,74	22,63	22,80
ROA	CIE	X	10,03	9,44	8,62	16,56	19,43	12,00
	KAMAX	11,17	16,66	21,74	18,36	21,04	21,37	26,38
	LISI	3,17	4,35	6,33	7,66	13,61	17,48	19,43
ROE	CIE	X	15,07	13,19	26,89	17,86	20,22	16,94
	KAMAX	10,41	17,72	22,76	19,38	21,44	20,80	25,37
	LISI	8,37	4,47	9,51	11,59	22,29	22,51	19,94
ROS	CIE	X	12,33	10,08	25,11	16,36	19,40	19,79
	KAMAX	9,97	13,40	17,12	17,19	20,07	17,06	19,65
	LISI	5,64	3,09	6,38	7,20	14,39	16,28	17,30

ROCE

Ukazatel ROCE udává informaci o zhodnocení dlouhodobého investovaného kapitálu. V roce 2009 společnost CIE dosahuje záporného výsledku hospodaření, a proto není uvedena hodnota v tab. 15. Od roku 2010 dosahuje společnost CIE kladných hodnot a ROCE má rostoucí trend kromě roku 2015, kdy dochází ke snížení skrz nižší EBIT. Hodnoty KAMAXU jsou velmi dobré a lze očekávat budoucí zvyšování. LISI dosahuje nejnižších hodnot, ale i tak lze pozorovat růst a v roce 2015 má lepší výsledek než CIE.

Rok 2009 je pro všechny sledované firmy nejméně příznivý, za což může i hospodářská krize. Celkově jsou dosažené hodnoty všech tří společností od roku 2013 na velmi uspokojivé úrovni a pro věřitele či akcionáře se mohou jevit jako atraktivní investice.

ROA

ROA vyjadřuje zhodnocení celkových aktiv bez ohledu na to, jakým způsobem jsou financována. Největším zlomem je u CIE rok 2013, kdy došlo ke zvýšení ROA o necelou polovinu, což je způsobeno zejména růstem přidané hodnoty z titulu pořízení automatizovaných linek v obrobny. Nejvyšší hodnoty dosahuje CIE v roce 2014, konkrétně 19,43 % a v tomto roce také dosahuje nejvyššího EBIT. V roce 2015 hodnota klesla na 12 %, což způsobily končící projekty v divizi obrobny v kombinaci s růstem pohledávek za mateřskou společností. KAMAX si vede po celé sledované období dobře. LISI nejlepšího výsledku dosahuje v roce 2015 a lze sledovat skvělý pokrok oproti roku 2009.

ROE

ROE udává výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen vlastníky či akcionáři. Hodnoty CIE jsou kolísavé a nejlepší výsledek je v roce 2012 a to 26,89 %, kdy došlo k čerpání slevy na dani z příjmů z titulu investičních pobídek. Poté lze vidět pokles a v roce 2015 je hodnota 16,94 %, protože velikost vlastního kapitálu roste rychleji než samotný VH. KAMAX i LISI vykazují od roku 2013 lepší hodnoty než CIE.

ROS

Ukazatel ROS podává informaci o tom, kolik procent čistého zisku připadá na tržby. CIE dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2012 a to 25,11 % z důvodu čerpání slevy na dani, která velmi pozitivně ovlivnila VH za účetní období. V roce 2013 poklesl EAT (ale EBIT je oproti roku 2012 2krát vyšší) a tím došlo k poklesu. V roce 2014 a 2015 jsou hodnoty vyšší než 19 %, což je velmi dobré. KAMAX vykazuje příznivé hodnoty, které mírně kolísají. Hodnoty LISI mají rostoucí tendenci kromě roku 2010 a rozdíl mezi začátkem a koncem sledovaného období činí necelých 12 %.

3.5.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou významným měřítkem, které dokáže ihned podat informace, do jaké míry sledovaný podnik operuje s cizími zdroji a zda je tato míra považovaná za rizikovou či nikoliv.

Tab. 16: Analýza zadluženosti (Vlastní zpracování)

Analýza zadluženosti								
Ukazatel	Subjekt	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost (%)	CIE	47,34	42,65	45,94	31,36	20,71	19,63	34,93
	KAMAX	16,67	17,21	12,43	12,20	13,80	16,86	11,81
	LISI	50,01	49,18	49,13	43,07	39,96	22,56	13,90
Koeficient samofinancování (%)	CIE	52,42	57,16	53,73	71,10	79,12	80,24	64,98
	KAMAX	83,33	82,79	87,57	87,80	86,20	83,14	88,19
	LISI	49,99	50,82	50,87	56,93	59,83	77,24	85,20
Ukazatel finanční páky	CIE	1,91	1,75	1,86	1,41	1,26	1,25	1,54
	KAMAX	1,20	1,21	1,14	1,14	1,16	1,20	1,13
	LISI	2,00	1,97	1,97	1,76	1,67	1,29	1,17

Celková zadluženost

Průměrná zadluženost se pohybuje v intervalu 0,3 – 0,5, hodnoty do 0,3 značí nízkou zadluženost. Společnost CIE se ve sledovaném období pohybuje převážně v pásmu průměrné zadluženosti, vyjma roku 2013 a 2014, kdy jsou hodnoty nižší. Nejvyšší zadluženost je v roce 2009, která je spojena s nutností prostředků ke koupi stroje NEDSCHROEF. V roce 2011 je míra opět vyšší a dosahuje necelých 46 %, kdy

společnost čerpala úvěr na nové robotické linky. V roce 2013 a 2014 jsou hodnoty nejnižší. V roce 2015 došlo ke zřízení kontokorentního úvěru a zadluženost stoupla na necelých 35 %. KAMAX využívá ke krytí svých aktiv zejména vlastní zdroje, o čemž svědčí velmi nízká hodnota zadluženosti, která v roce 2015 činí 11,81 %. U LISI lze pozorovat postupný pokles zadluženosti až na necelých 14 %.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkový k celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát dohromady 100 %, přičemž případný rozdíl je tvořen časovým rozlišením. V roce 2009 je společnost CIE financována vlastními zdroji z 52,42 %, poté se hodnota zvyšuje a na konci sledovaného období dosahuje 64,98 %, což lze pokládat za úspěch vzhledem k proběhlým investicím do výroby a vysoké výši kontokorentního úvěru. KAMAX disponuje značným množstvím vlastního kapitálu a není třeba čerpat úvěry, jeho situace je po sledované období stabilní, dokonce i v roce 2009.

Ukazatel finanční páky

Ukazatel finanční páky udává, kolikrát jsou celková aktiva větší než vlastní kapitál a jeho hodnota by neměla být vyšší než 4. Z tabulky je patrné, že tohle kritérium splňují všechny podniky s dostatečnou rezervou. K roku 2015 je na tom nejlépe KAMAX, poté LISI a nakonec CIE s hodnotou 1,54.

3.5.4 Ukazatele aktivity

Analýza ukazatelů aktivity umožňuje posoudit převážně hospodaření podniku se svými aktivy a dokáže dovést využívání výrobní kapacity.

Tab. 17: Analýza ukazatelů aktivity (Vlastní zpracování)

Analýza aktivity (dny)								
Ukazatel	Subjekt	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob	CIE	50	54	49	50	37	45	41
	KAMAX	58	57	53	50	53	56	55
	LISI	58	60	61	44	51	63	76
Doba obratu pohledávek	CIE	82	72	71	60	50	56	51
	KAMAX	53	54	45	40	51	50	48
	LISI	99	82	98	96	99	84	83
Doba obratu závazků	CIE	89	77	88	62	57	60	61
	KAMAX	44	34	22	27	31	35	20
	LISI	65	60	66	39	71	31	28

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje průměrný počet dní, po který jsou zásoby drženy v podniku. CIE má velmi nízké hodnoty, konkrétně v intervalu 37–54. Hodnoty v jednotlivých letech kolísají a nedá se sledovat úměrnost vůči tržbám. Pokud se zaměříme na KAMAX, tak lze pozorovat úzký interval, kterého dosahují hodnoty v jednotlivých letech. Naopak u LISI se hodnoty vyvíjí skokově a interval činí 44–76 dní.

Doba obratu pohledávek

Doba tohoto ukazatele by měla být co nejnižší a měla by se v čase snižovat. V rámci skupiny CIE je dohodnutá doba splatnosti 90 dnů a s dalšími odběrateli jsou splatnosti smlouvené na základě dlouhodobého partnerství či kvality dodávek. Z tabulky je patrné, že je zde sklon ke snížení doby splatnosti. Nutné je také podotknout, že firma používá faktoring, který má na hodnotu ukazatele pozitivní vliv. KAMAX je silná společnost s vysokou produkcí, což může být jeden z důvodů, proč dosahuje lepších hodnot. Vyšší hodnoty u firmy LISI mohou být způsobeny několika faktory, např. vyšší dobou splatnosti (90 dní) nebo nekázní odběratelů.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je dána podmínkami, které si stanoví dodavatel. Dodavatelů drátu je na trhu poměrně málo a mají silnou vyjednávací pozici a každý má odlišnou dobu

splatnosti, nicméně obecně platí, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, což podnik ve všech sledovaných letech splňuje na rozdíl od společnosti KAMAX a LISI.

Tab. 18: Analýza ukazatelů aktivity (Vlastní zpracování)

Analýza aktivity								
Ukazatel	Subjekt	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rychlost obratu zásob	CIE	7,32	6,78	7,40	7,32	9,76	8,12	8,90
	KAMAX	6,31	6,36	6,82	7,27	6,86	6,48	6,65
	LISI	6,35	6,13	5,94	8,37	7,19	5,78	4,78
Rychlost obratu celkových aktiv	CIE	0,61	0,70	0,70	0,76	0,86	0,84	0,56
	KAMAX	0,85	1,08	1,15	0,98	0,91	1,01	1,14
	LISI	0,74	0,73	0,76	0,91	0,92	1,06	0,97

Rychlost obratu zásob

Dosažený výsledek vypovídá o tom, kolikrát se položka zásob obrátí v tržbách za 1 rok. Společnost CIE ve srovnání s ostatními dosahuje velmi dobrých hodnot, přičemž nejlepší výsledek je v roce 2013. Celkově je pozitivní, když se doba obratu zásob snižuje a rychlost obratu zásob zvyšuje, což podnik splňuje až na malé výkyvy. Bohužel ukazatel se vztahuje na celkové zásoby, přesnější by bylo srovnání jednotlivých položek, např. materiálu se spotřebou materiálu atd. CIE po celou dobu drží úroveň zásob na velmi nízké úrovni ve srovnání s konkurencí. Tato metoda svědčí o tom, že podnik má nízkou vázanost kapitálu v zásobách a efektivně snižuje náklady spojené s jejich držením. Proto vyvstává otázka, zda tak nízké množství zásob neohrožuje plynulost výroby a jakým způsobem je podnik schopen reagovat na poptávku a dodržení včasných dodávek.

Rychlost obratu celkových aktiv

Tento ukazatel komplexně hodnotí hospodaření podniku s celkovými aktivy, přičemž doporučený interval je 1,6–3. Z tab. 18 je zřejmé, že ani jedna ze zkoumaných společností nedosahuje ideálních hodnot dle literatury. Firma CIE dosahuje nejpriznivějšího výsledku 0,86 v roce 2013, když byly zavedeny nové projekty do obrobný a tím se zvýšily tržby. V roce 2014 tržby sice rostly, ale došlo k rapidnímu

nárůstu celkových aktiv díky pohledávkám za mateřskou společností, které v kombinaci s poklesem tržeb v roce 2015 způsobily hodnotu 0,56, která je nejnižší za celé sledované období. Hodnoty KAMAXU jsou kolísavé a LISI má rostoucí trend až na rok 2015. Obecně lze říci, že k podnikání daných společností je nutnost disponovat velkým množstvím aktiv, která nepříznivě působí na výsledky ukazatele.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů podávají informaci o celkovém zhodnocení situace v podniku na základě několika prvků, kterým je přisuzována různá důležitost. V této kapitole bude prezentována aplikace tří bankrotních modelů na společnost CIE Ždánice.

3.6.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza Zeta z roku 1983 rozděluje subjekty do tří skupin z hlediska náchylnosti k bankrotu. Společnost CIE se ve sledovaném období nachází ve všech třech pásmech. V roce 2009 je hodnota Zeta nejnižší a podnik je dle interpretace náchylný k bankrotu. Hlavní příčinou je záporný EBIT a kumulovaná ztráta minulého období, která nepříznivě ovlivňuje ukazatel X_3 , který je záporný až do roku 2012. Ukazatel X_1 má na výsledné skóre pozitivní vliv v závislosti na růstu pohledávek za mateřskou společností. V rozmezí 2010–2012 se podnik nachází v tzv. šedé zóně, u které nelze jistě predikovat další vývoj. V roce 2013 a 2014 Zeta dosahuje hodnoty vyšší než 2,7, čímž se CIE dostává do pásma finančně stabilního podniku. V roce 2015 nastává zlom způsobený zřízením kontokorentního úvěru, který negativně ovlivnil ukazatel X_4 a tempem nárůstu pohledávek za mateřskou společností, které předčilo tempo růstu EBIT a tržeb, což zapříčinilo pokles u X_3 a X_5 . Z těchto důvodů podnik v roce 2015 spadl do pásma šedé zóny.

Tab. 19: Altmanova analýza (Vlastní zpracování)

Altmanova analýza							
Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,21	0,34	0,39	0,47	0,51	0,60	0,74
X ₂	-0,22	-0,27	-0,16	-0,08	0,10	0,19	0,23
X ₃	-0,05	0,10	0,09	0,09	0,17	0,19	0,12
X ₄	1,11	1,34	1,17	2,27	3,82	4,09	1,86
X ₅	0,61	0,70	0,70	0,76	0,86	0,84	0,56
Zeta	0,87	1,58	1,63	2,24	3,43	3,74	2,43

3.6.2 Index IN05

Index IN05 člení subjekty obdobně jako Altmanův index do tří skupin. Z tab. 20 lze pozorovat hodnotu IN05 ve sledovaných letech. V roce 2009 je hodnota nejnižší z důvodu záporného EBIT, který ovlivňuje ukazatel X₂ a X₃, což je příčinou pro označení podniku jako blížícího se s 97% pravděpodobností k bankrotu. V letech 2010–2012 jsou hodnoty v pásnu šedé zóny, kterou nelze jednoznačně posoudit. V roce 2013 a 2014 se podnik nachází v intervalu, který společnost interpretuje jako podnik, který s 95% pravděpodobností tvoří hodnotu, což je velmi pozitivní. V roce 2015 podnik spadnul opět do pásma šedé zóny stejně jako u Altmanovy analýzy. U ukazatele X₂ je od roku 2010 použita hodnota podílu 9, která by měla předejít zkreslení výsledné hodnoty IN05 z důvodu vysokého výsledku u X₂, který by mohl převážit ostatní ukazatele.

Tab. 20: Index IN05 (Vlastní zpracování)

Index IN05							
Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	2,11	2,34	2,18	3,19	4,83	5,09	2,86
X ₂	-4,01	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X ₃	-0,05	0,10	0,09	0,09	0,17	0,19	0,12
X ₄	0,61	0,70	0,70	0,76	0,86	0,84	0,56
X ₅	0,92	1,27	1,37	2,03	3,45	4,33	2,48
IN05	0,12	1,32	1,29	1,46	2,14	2,36	1,55

3.6.3 Index bankrotu

Dalším modelem je Index bankrotu, který je interpretován tak, že pokud je IB vyšší než 23,826, tak se jedná o aktivní podnik. Z tab. 21 je patrné, že se podnik řadí do pásma aktivity a bankrot dle IB společnosti ve sledovaném období nehrozí.

Tab. 21: Index bankrotu (Vlastní zpracování)

Index bankrotu (IB)							
Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,61	0,70	0,70	0,76	0,86	0,84	0,56
X ₂	0,47	0,56	0,70	0,68	0,67	0,79	1,40
X ₃	262 415	283 343	347 207	378 111	398 288	492 218	731 814
IB	32,98	32,79	32,78	33,03	33,20	33,31	33,05

3.7 Celkové zhodnocení finanční analýzy

Společnost CIE Ždánice vznikla poměrně nedávno jako dceřiná společnost nadnárodní korporace CIE Automotive, jejíž vliv se promítá do celé finanční analýzy díky cash pooling systému. Rok 2009 byl pro automobilový průmysl jeden z nejkritičtějších a firma se potýkala s kumulovanou ztrátou předešlých období a současně se ztrátou účetního období. Ke zlepšení situace měl původně přispět prodej areálu včetně staveb a pozemků, s tím, že společnosti CIE zůstaly výrobní zařízení a bylo dohodnuto předkupní právo na následné odkoupení. Ve finále se prodej areálu promítl do výkazů negativně a prohloubil ztrátu, ale získal nutné prostředky, které firmě v této době značně scházely. V roce 2009 bylo také aktivováno lisovací zařízení NEDSCHROEF, které je hlavním tahounem výroby. Následně začala růst produkce automobilů, což umožnilo využívat více nový stroj a zvyšovat tržby. Nové investice na sebe nenechaly dlouho čekat a v roce 2012 společnost pořídila robotické linky a získala nové zakázky, které velmi příznivě ovlivnily situaci v letech 2013–2014. Poté skončily původní projekty v obrobně a došlo k poklesu EBIT. Do budoucnosti lze očekávat určitou stagnaci, či pokles výsledku hospodaření, pokud firma neuskuteční náběh nových projektů, popř. investici do výroby.

Na vývoji aktiv podniku se nejvíce podílí cash pooling systém, který způsobuje rapidní růst aktiv. V roce 2015 je podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech 74 %. Z toho lze dedukovat, že podnik je v současné době stabilní a pro svou mateřskou společnost se stává levným finančním zdrojem.

Struktura celkových pasiv se průběžně mění a nelze říct, že by se firma řídila „zlatým pravidlem“ financování, které doporučuje poměr vlastního a cizího kapitálu 50:50. Vlastní kapitál se v čase snižuje na úkor cizích zdrojů, což je pozitivní trend. V roce 2015 si podnik zřídil kontokorentní úvěr, který navýšil poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům na 35 %. Kumulovaná ztráta v roce 2009 činila 56 937 tis. Kč a v roce 2013 se jí podařilo plně uhradit.

Z hlediska výsledků **likvidity** a **rozdílových ukazatelů** má společnost dostatek prostředků na úhradu svých závazků. Hodnoty rozdílových ukazatelů, běžné a pohotové likvidity jsou velmi vysoké z důvodu rostoucích pohledávek za mateřskou společností. Z pohledu peněžní likvidity podnik disponuje značným množstvím prostředků i přes odčerpávání prostředků na master účet skupiny a splňuje tak doporučené hodnoty vyjma roku 2014, kdy byla hodnota nižší.

Na analýzu **rentability** má největší vliv velikost VH, hodnoty ROCE a ROA jsou počítány pomocí EBIT a nejpříznivější jsou v roce 2014, kdy EBIT dosahuje maxima. Naopak ROE a ROS mají v čitateli EAT, což způsobilo, že jejich hodnoty jsou nejlepší v roce 2012, kdy došlo ke skokovému zvýšení EAT zapříčiněného čerpáním investičních pobídek.

Zadluženost podniku je ve sledovaném období střední až nízká a rozhodně neohrožuje existenci společnosti. V roce 2011 probíhala příprava investic do robotických linek, což způsobilo mírné zvýšení zadluženosti a poté dochází ke splácení úvěru. Nepříznivě ovlivnil ukazatele kontokorentní úvěr zřízený v roce 2015, který je zajištěný mateřskou společností a ostatními českými jednotkami CIE.

Ukazatele **aktivity** pro podnik dopadly poměrně dobře ve srovnání s konkurencí. Zejména z analýzy zásob se CIE prezentuje jako schopný podnik, který neváže kapitál v zásobách a je schopen mít průměrný počet obrátek za 1 rok až 9,76 (rok 2013). Doba

obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, což je velmi pozitivní. Rychlost obratu celkových aktiv zdaleka nedosahuje doporučených hodnot dle literatury ani u jednoho z porovnávaných podniků, přičemž u CIE je tempo růstu aktiv (zejména pohledávek za mateřskou společností) vyšší než tempo růstu tržeb.

Ke zhodnocení celkové situace byly vybrány tři modely – Altmanova analýza Zeta, Index IN05 a Index bankrotu. Index bankrotu řadí společnost po celé období mezi aktivní podniky a vylučuje hrozbu bankrotu. Altmanova analýza a Index IN05 se shodují, když v roce 2009 považují podnik za náchylný k bankrotu, poté oba predikují nejednoznačnou situaci, v letech 2013–2014 spadá CIE do pásma finančně stabilního podniku a v roce 2015 spadnul opět do pásma šedé zóny.

3.7.1 SWOT analýza

V této části bude společnost posouzena z pohledu SWOT analýzy.

Silné stránky

Společnost CIE Ždánice je podnik, který nabízí široké spektrum výrobků a dokáže pružně reagovat na požadavky zákazníků. Přínosem jsou také certifikace ISO/TS 16949: 2002 a ISO 14001/2004, které firmě přidávají na prestiži. Výhodou CIE Ždánice je čerpání poměrně levných externích finančních zdrojů, které jsou získávány pro celou skupinu českých jednotek CIE. Jednotky za sebe navzájem ručí a z tohoto titulu si společnost může dovolit užívat faktoring.

Slabé stránky

Po celkovém zhodnocení finanční analýzy lze říct, že podnik je stabilní a potýká se s minimálním množstvím problémů. Slabou stránkou je, že dosud podnik nevlastní haly, ve kterých je výrobní činnost realizována. Do budoucna by snad mohlo dojít k odkoupení areálu na základě uplatnění předkupního práva, avšak tohle rozhodnutí je v rukách mateřské společnosti CIE Automotive, s. a. Dalším faktem je snížení tržeb v divizi obrobny, kde skončily původní projekty. V současnosti je zde 1000 m² nevyužitého prostoru.

Dalšími omezeními, se kterými se společnost potýká, je malý počet dodavatelů drátu, kteří mají vysokou vyjednávací sílu. Pokud se jedná o tepelné zpracování, tak společnost nedisponuje kalícími pecemi a některé výrobky musí být vezeny pro další zpracování na Slovensko, kde nechává podnik výrobky kalit.

Za negativ může být také požadována absence vlastních webových stránek, a to zejména z pohledu potenciálních zaměstnanců, kteří by se o danou společnost zajímali. Každopádně existují stránky celé skupiny CIE, které jsou zpracovány v angličtině či španělštině a případní zájemci jich mohou využít.

Příležitosti

Jako první příležitost se z výše uvedeného nabízí získání nového projektu pro obrobnu nebo pokračování ve stávajících projektech, které se předvedly jako úspěšné a navýšit výrobní kapacitu.

Další faktor, který může velmi pozitivně ovlivnit situaci ve společnosti, je čerpání investičních pobídek při realizaci investičních záměrů. Podmínky byly splněny v roce 2012, tudíž až do konce roku 2021 lze uplatňovat slevu na dani, která by mohla plynout z případných investic do výroby. Po ukončení tohoto období by bylo opětovné splnění podmínek pro společnost velmi přínosné.

Důležitá je také určitá míra kvalifikace personálu, zejména pracovníků dělající propočty na lisovací zařízení, kde jsou vyráběny výrobky v dávkách a vysoký podíl zmetkovitosti je pro podnik finančně náročný. Návazná kontrola musí být velmi pečlivá, aby se nedostal výrobek odchýlený od normy k zákazníkům a předešlo se reklamám, které jsou nákladné a mohou vést až k vypovězení kontraktů.

Hrozby

Na celou analýzu působí pohledávky za mateřskou společností a zkreslují ji. Například hodnoty ROA ovlivňují nepříznivým způsobem, naopak ukazatele likvidity zase nadhodnocují. Společnost bohužel výši těchto pohledávek nedokáže ovlivnit, protože veškeré volné zdroje jsou odčerpávány na master účet skupiny.

Měnový kurz EUR/CZK ovlivňuje finanční VH. Společnost sice realizuje většinu nákupů (drát, investice) a prodejů výrobků v eurech, ale v účetnictví je povinná evidence v tuzemské měně, proto kurzové rozdíly dosahují vysokých částek.

Další hrozbou může být situace na trhu s ocelí, od které se odvíjí veškeré kalkulace výrobků a dále i fakturace zákazníkům.

Současná situace na trhu práce má za následek dle vedení společnosti nedostatek kvalifikované pracovní síly technických oborů a hrozbou jsou veškeré závody, které jsou schopny nabídnout lepší pracovní podmínky. Podnik by se měl zaměřit na tzv. knowledge sharing u klíčových zaměstnanců, kteří jsou těžko nahraditelní. V rámci areálu působí další strojní podniky, které se rychle rozvíjí a mohou představovat bezprostřední hrozbu.

Možnou hrozbou, která by se společnosti nedotkla do takové míry, by byl nárůst výroby elektromobilů. Motor dopravních prostředků vyžaduje několik typů šroubů, které v elektromobilech nejsou potřeba. V budoucnosti by mohlo dojít k menší poptávce po šroubech do olejových van.



Obr. 4: SWOT matice (Vlastní zpracování)

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY

Na základě předešlé analýzy bude navrhnut možný způsob, který by dokázal zlepšit současnou finanční situaci.

4.1 Navýšení výrobní kapacity v obrobě

V současnosti je divize obrobny závislá pouze na lisovně a zabývá se primárně obráběním dvou typů vylisovaných výrobků, konkrétně se jedná o hřídele. Pro tyto účely byly v roce 2012 namontovány dvě automatizované linky v podobě robotických ramen a CNC obráběcích strojů. Můj návrh bude zaměřen na to, jakým způsobem by se promítlo navýšení výrobní kapacity v podobě další linky, která by umožnila zvýšení tržeb.

Celý tento návrh vystupuje z dat, která se odvíjí od dosavadních linek umístěných v hale. Samozřejmě je zde předpoklad růstu produkce automobilů dle grafu 1 a podle vedení podniku i vyšší poptávky zákazníků po hřídelích.

V hale, která disponuje plochou 5000 m² je momentálně využíván prostor 4000 m² a zbylých 1000 m² je volně k dispozici, potřebná plocha pro novou robotickou linku je **150 m²**.

Pořizovací cena linky včetně nákladů na dopravu a montáž by měla činit **18 994 000 Kč bez DPH (41)**. Linka by byla pořízena od osoby registrované k dani z EU, tudíž by se dle zákona o DPH jednalo o dodání zboží včetně instalace a společnost by si následně provedla reverse charge. V tab. 22 je kalkulace linky a jednotlivé ceny jsou uvedeny bez DPH.

Tab. 22: Kalkulace linky (Převzato z 41)

Hodnota linky	
Položka	Cena (Kč)
Robot Fanuc M-20iA	602 000
Robot Fanuc M-20iA/12 L	624 000
Robot Fanuc M-20iA/12 L	624 000
Robot Fanuc M-20iA/12 L	624 000
Doosan Lynx 220B	1 554 000
Doosan Lynx 220LB	1 793 000
Doosan Lynx 220LB	1 793 000
Doosan Lynx 220LB	1 793 000
Doosan DNM400	2 612 000
Doosan DNM400	2 612 000
Automatizace linky + doprava	2 620 000
Doosan PUMA240b	1 743 000
Cena celkem	18 994 000



Obr. 5: Robot FANUC M-20iA (Převzato z 33)

4.1.1 Způsob financování

Současné úvěrové možnosti společnosti jsou uvedeny v tab. 23. Při přepočtu kurzu EUR/CZK je v celém návrhu použita výše 27,02 – jedná se o průměrný kurz pro první čtvrtletí roku 2017 (36).

Tab. 23: Úvěrové možnosti společnosti (Převzato z 18)

Poskytovatel	Typ úvěru	Úroková sazba
UniCredit Bank	Investiční úvěr	EURIBOR 3M + 1,15 %
Česká spořitelna	Kontokorentní úvěr	EURIBOR 1D + 0,65 %
UniCredit Bank	Kontokorentní úvěr	EURIBOR 1T + 0,8 %

Při realizaci investice by po konzultaci s ekonomem společnosti byl použit investiční úvěr od UniCredit Bank, kde je sazba EURIBOR 3M + 1,15 %. Předpokládaná výše úvěru je 700 000 EUR, což po přepočtu na Kč činí **18 914 000 Kč**. Další náklady by společnost zaplatila z vlastních zdrojů. Úvěr by byl poskytnut na 5 let, přičemž úmor by byl konstantní a jeho měsíční výše je 11 667 EUR, poslední splátka by činila 11 647 EUR z důvodu předchozího zaokrouhlení. Sazba EURIBOR je v současnosti záporná (40).

4.1.2 Vliv na cash flow

V tab. 24 je uveden počet vyrobených kusů jednotlivých obrobků za rok 2016 na jedné automatizované lince. Písmeno A, B značí, z kterého výlisku byl obrobek vyroben a dále je obrobek členěn podle požadavků a kritérií jednotlivých zákazníků, které jsou dány výkresy. Liší se např. počtem zubů, délkou nebo počtem otvorů.

V nákladech na jednotlivé kusy je zahrnuta spotřeba materiálu, nástrojů, oleje a náklady vyliisovaného výrobku, přičemž spotřeba materiálu tvoří největší podíl na nákladech. Cena v tab. 24 je uvedena bez DPH, zákazníci jsou ORD z EU.

Tab. 24: Typ a počet vyrobených kusů v roce 2016 (Převzato z 38)

Výrobek		Prodejní cena (EUR)	Náklady na výrobek (EUR)	Vyrobené množství (Ks)
A	1	3,75	2,46	36 000
	2	3,77	2,62	42 500
	3	3,82	2,67	26 400
	4	4,05	2,84	63 700
	5	3,90	2,72	33 700
B	1	4,02	2,80	59 600
	2	3,96	2,74	24 000
	3	5,00	3,55	45 800
	4	5,15	3,65	38 300



Obr. 6: Rozdíl mezi výliskem (vlevo) a obrobkem (vpravo) (Vlastní zpracování)

Předpokládaným rokem pro investici by byl rok 2018. Plán CF bude zpracován pro tři varianty – realistickou, optimistickou a pesimistickou.

Na počátku je nutné říct, že investice by byla realizována na základě dlouhodobých kontraktů, které jsou uzavírány většinou na 10 let. Zákazník se v nich zavazuje za splnění podmínek, které jsou uvedeny ve smlouvě, odebírat určité množství výrobků, které je po celou dobu neměnné. Dále je zde uvedena možná odchylka od množství, které se zákazník zaváže odebírat (většinou je rozptyl – 10 % a + 15 %). Realistický

pohled bude nejvíce čerpat z interních dat společnosti. Dle kontraktu je předpokládána životnost linky **10 let**.

Tab. 25: Předpokládané CF za rok 2018 (Vlastní zpracování)

Cash flow 2018 (Kč)			
	Pesimistický pohled	Optimistický pohled	Realistický pohled
Přijetí úvěru	18 914 000	18 914 000	18 914 000
Vstupní cena linky	-18 994 000	-18 994 000	-18 994 000
Tržby z prodeje vlastních výrobků	37 604 504	48 050 200	41 782 782
Náklady materiálu a nástrojů	-27 500 000	-32 400 000	-29 127 425
Spotřeba energie	-679 680	-695 000	-700 448
Mzdové náklady	-972 000	-1 166 400	-972 000
SP+ZP za pracovníky	-231 091	-236 300	-238 152
Náklady na údržbu	-500 000	-500 000	-500 000
Splátka úvěru	-3 782 908	-3 782 908	-3 782 908
Nákladové úroky	-215 000	-193 947	-193 947
Cash flow	3 643 825	8 995 645	6 187 902

Realistický pohled

Reálná varianta je založena na kalkulaci uvedené v tab. 22, která vychází z interních zdrojů společnosti CIE Ždánice. Tržby z prodeje vlastních výrobků vychází z množství, které bylo vyrobeno na jedné lince v roce 2016 viz. tab. 24 a očekává se, že zákazník odebere množství, ke kterému se zavázal bez odchylek. Náklady na materiál a nástroje byly taktéž odvozeny z tab. 24. Roční požadavky na energii jedné linky se pohybují kolem 188 800 KWh. Průměrná cena energie za 1 KWh činí 3,71 Kč (35). Výrobní linka by měla být v provozu 3 směny a na její obsluhu je potřeba jeden pracovník. Hrubá mzda pracovníka by byla po konzultaci s vedením společnosti 27 000 Kč. Náklady na údržbu jsou odhadnuté na 500 000 Kč. Údržba linky zahrnuje servisní služby, popř. výměnu dílů, která se v prvních třech letech nepředpokládá. Úmor úvěru při přepočtu z EUR by činil 3 799 012 Kč a nákladové úroky při současné záporné sazbě EURIBOR 193 947 Kč.

V tab. 26 jsou uvedeny náklady na jednoho pracovníka obsluhy linky, přičemž celkové roční osobní náklady na tři pracovníky obsluhy linky jsou 1 302 480 Kč.

Tab. 26: Osobní náklady na jednoho pracovníka v Kč (Vlastní zpracování)

Náklady na jednoho pracovníka (Kč)		
	Měsíční náklady	Roční náklady
Hrubá mzda	27 000	324 000
Sociální pojištění	6 750	81 000
Zdravotní pojištění	2 430	29 160
Superhrubá mzda	36 180	434 160

Pesimistický pohled

Při pesimistickém pohledu zůstává zachována cena linky. Tržby by byly menší, protože zákazník by dle kontraktu vyžadoval vyrobit pouze 90 % uvedeného množství (ve smlouvě by byla povolena odchylka - 10 %). Náklady na materiál by byly sníženy o 10 %, ale vzhledem k možnému zvýšení ceny drátu by byly o něco vyšší. Cena za 1 KWh by byla 4 Kč, roční spotřeba linky by byla 679 680 Kč. Hrubá měsíční mzda zaměstnance obsluhy linky by byla ponechána 27 000 Kč. Náklady na údržbu jsou ponechány stejné, nepředpokládá se výměna dílů. Splátka z úvěru by činila 3 799 012 Kč a nákladové úroky by byly navýšeny odhadem z předpokladu kladné sazby EURIBOR na 215 000 Kč.

Optimistický pohled

Optimistický pohled předpokládá, že tržby společnosti by byly vyšší, protože by se zákazník rozhodl pro využití možné odchylky a požadoval by vyrobit o 15 % více. Cena za materiál bude nižší, protože by mohlo dojít k poklesu ceny oceli. Předpokládaná cena za 1 KWh je 3,2 Kč a roční spotřeba linky 695 000 Kč z důvodu vyššího počtu vyrobených výrobků. Měsíční hrubá mzda na jednoho pracovníka je 27 000 Kč, ale v důsledku splnění vyšších požadavků zákazníků je potřeba pracovat více směn, proto jsou mzdové náklady vyšší než u ostatních variant. Náklady na údržbu zůstávají ponechány stejné. Splátka úvěru a výše nákladových úroků zůstává ponechána stejná jako v realistické variantě, protože záporný EURIBOR by byl po dobu splácení úvěru pozitivním faktorem.

CF pro další dva roky by se mělo vyvíjet obdobným směrem díky dlouhodobému kontraktu. Změnu představují nákladové úroky za poskytnutý úvěr, které budou v čase klesat. V prvních třech letech se nepředpokládá, že by byla potřeba výměny dílů v lince.

CF 2019–2022

V roce **2019** je výše nákladových úroků za předpokladu záporné EURIBOR vyčíslena na 150 445 Kč. V případě kladné EURIBOR 166 768 Kč.

V roce **2020** jsou nákladové úroky za předpokladu záporné EURIBOR 106 943 Kč a v případě kladné 118 544 Kč.

V roce **2021** jsou úroky 63 441 Kč v případě realistické a optimistické varianty a 70 320 Kč pro pesimistickou variantu. Náklady na údržbu jsou vyčísleny na 600 000 Kč.

V roce **2022** dochází ke splacení úvěru, přičemž poslední splátka je nižší o 20 EUR. Nákladové úroky jsou při kladné EURIBOR 22 096 Kč a v případě záporné 19 933 Kč. Náklady na údržbu jsou vyčísleny opět na 600 000 Kč.

Tab. 27: Odhadované CF 2019–2022 (Vlastní zpracování)

Cash flow 2019-2022 (Kč)			
	Pesimistický pohled	Optimistický pohled	Realistický pohled
CF 2019	3 692 057	9 039 147	6 231 404
CF 2020	3 740 281	9 082 649	6 274 906
CF 2021	3 688 505	9 026 151	6 218 408
CF 2022	3 737 269	9 070 199	6 262 456

V letech **2023–2027** bude splacený úvěr a na změnu CF by měl vliv navýšení nákladů na údržbu, které jsou v roce 2023–2025 odhadnuty na 700 000 Kč. Nárůst nákladů je založen na předpokladu častějších návštěv společnosti poskytující servisní služby, popř. nutné výměny některých součástek a dílů, při kterém poroste počet servisních hodin. V letech 2026–2027 jsou tyto náklady kvůli vyššímu opotřebení linky odhadnuty na 1 000 000 Kč.

Tab. 28: Odhadované CF 2023–2027 (Vlastní zpracování)

Cash flow 2023–2027 (Kč)			
	Pesimistický pohled	Optimistický pohled	Realistický pohled
CF 2023–2025	7 422 344	12 692 224	9 952 429
CF 2026–2027	7 122 344	12 392 224	9 652 429

4.1.3 Problematika odložené daně

Povinnost účtovat o odložené dani mají účetní jednotky, jež tvoří konsolidační celek a sestavují rozvahu v plném rozsahu (34), což se týká společnosti CIE Ždánice.

Doba účetního odpisování linky je podle směrnice společnosti stanovena na 10 let. V potaz je také nutné vzít výši daňových odpisů, které se budou s účetními rozcházet a tím ovlivňovat VH, konkrétně odloženou daň.

Vzorec pro výši účetních odpisů je dán vztahem vstupní ceny investice a počtem měsíců, po které bude linka odpisována.

$$\text{Měsíční odpis linky} = \frac{\text{Požizovací cena}}{\text{Počet měsíců, po které bude linka odpisována}}$$

Vzorec 29: Měsíční odpis linky (37)

Podnik užívá metodu zrychleného odpisování u daňových odpisů a stal by se prvním odpisovatelem nové linky, která je zaříděna do 2. odpisové skupiny, proto může dojít k navýšení odpisu v prvním roce odpisování o 10 % vstupní ceny linky (39). Tuto možnost společnost uplatňuje, pokud to zákon umožňuje.

Tab. 29 poukazuje na rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy, které mají dopad na odloženou daň. Výše účetního odpisu je uvedena za rok.

Tab. 29: Odpis linky v letech 2018–2020 (Vlastní zpracování)

Odpis linky 2018–2020 (Kč)					
Rok	Vstupní cena	Odpis účetní	Zůstatková cena účetní	Odpis daňový	Zůstatková cena daňová
2018	18 994 000	1 899 400	17 094 600	5 698 200	13 295 800
2019		1 899 400	15 195 200	5 318 320	7 977 480
2020		1 899 400	13 295 800	3 988 740	3 988 740

Tab. 30: Odložený daňový závazek 2018–2020 (Vlastní zpracování)

Odložený daňový závazek 2018–2020 (Kč)		
Rok	Rozdíl zůstatkových cen	Odložený daňový závazek
2018	3 798 800	721 772
2019	7 217 720	649 595
2020	9 307 060	396 975

Jak již bylo řečeno společnost čerpá slevu na dani z titulu investičních pobídek. Ve vztahu k návrhu je nutné vědět, že výše investičních pobídek nepřesáhne 40 % hodnoty investičních nákladů. Dále je zde podmínka ponechání investice v majetku společnosti po celou dobu čerpání pobídek, a to minimálně 5 let (18).

Odložená daňová pohledávka z titulu investičních pobídek za rok 2018 je **7 597 600 Kč**.

4.1.4 Dopad na výsledek hospodaření

V tab. 31 je vyjádřen dopad realizace návrhu na VH v roce 2018.

Tab. 31: Dopad realizace na VH za rok 2018 (Vlastní zpracování)

Vliv na výsledek hospodaření 2018 (Kč)			
Položka	Pesimistický pohled	Optimistický pohled	Realistický pohled
Tržby z prodeje vlastních výrobků	37 604 504	48 050 200	41 782 782
Výkonová spotřeba	28 679 680	33 595 000	30 327 873
Přidaná hodnota	8 924 824	14 455 200	11 454 909
Osobní náklady	1 302 480	1 562 976	1 302 480
Odpisy DHM	1 899 400	1 899 400	1 899 400
Provozní VH	5 722 944	10 992 824	8 253 029
Nákladové úroky	-215 000	-193 947	-193 947
Finanční VH	-215 000	-193 947	-193 947
Daň z příjmů za běžnou činnost	-5 829 498	-4 824 208	-5 344 618
1. Splatná	0	0	0
2. Odložená	-5 829 498	-4 824 208	-5 344 618
VH za běžnou činnost	5 507 944	10 798 877	8 059 082
VH za účetní období	11 337 442	15 623 085	13 403 700
VH před zdaněním	5 507 944	10 798 877	8 059 082

Daň z příjmů právnických osob, která by podniku vznikla z titulu pořízení nové linky by byla nulová díky slevě na dani. Vzniklý rozdíl mezi daní a možnou slevou by společnost zaúčtovala jako odloženou daňovou pohledávku, která je zaznamenána s mínusem. Tato položka je již snížena o odložený daňový závazek plynoucí z rozdílu mezi účetními a daňovými odpisy.

Tab. 32: Dopad realizace na VH 2019 (Vlastní zpracování)

Vliv na výsledek hospodaření 2019 (Kč)			
Položka	Pesimistický pohled	Optimistický pohled	Realistický pohled
Provozní VH	5 722 944	10 992 824	8 253 029
Nákladové úroky	166 768	150 445	150 445
Finanční VH	-166 768	-150 445	-150 445
Daň z příjmů za běžnou činnost	649 595	649 595	649 595
1. Splatná	0	0	0
2. Odložená	649 595	649 595	649 595
VH za běžnou činnost	5 556 176	10 842 379	8 102 584
VH za účetní období	4 906 581	10 192 784	7 452 989
VH před zdaněním	5 556 176	10 842 379	8 102 584

V roce 2019 a 2020 je předpokládán EBIT ve stejné výši jako v roce 2018. Rozdíl činí nákladové úroky spojené s čerpáním úvěru a daň z příjmů za běžnou činnost. Po celé tři roky by sleva na dani pokryla splatnou daň.

Tab. 33: Dopad realizace na VH 2020 (Vlastní zpracování)

Vliv na výsledek hospodaření 2020 (Kč)			
Položka	Pesimistický pohled	Optimistický pohled	Realistický pohled
Provozní VH	5 722 944	10 992 824	8 253 029
Nákladové úroky	166 768	150 445	150 445
Finanční VH	-118 544	-106 943	-106 943
Daň z příjmů za běžnou činnost	396 975	396 975	396 975
1. Splatná	0	0	0
2. Odložená	396 975	396 975	396 975
VH za běžnou činnost	5 604 400	10 885 881	8 146 086
VH za účetní období	5 207 425	10 488 906	7 749 111
VH před zdaněním	5 604 400	10 885 881	8 146 086

4.1.5 Zhodnocení investice

V prvé řadě by bylo vhodné vyjádřit, jestli by na sebe investice dokázala sama vydělat, popř. za jak dlouhou dobu. K tomuto účelu bude použit ukazatel **Doby návratnosti investice**, která pracuje se vstupní hodnotou investice a CF plynoucí z investice v jednotlivých letech.

Tab. 34: Očekávaná doba návratnosti investice (Vlastní zpracování)

Doba návratnosti – pesimistický pohled				
Rok	Vstupní cena (Kč)	CF (Kč)	zbývá (Kč)	Počet dní
2018	-18 994 000	3 643 825	-15 350 175	365
2019		3 692 057	-11 658 118	365
2020		3 740 281	-7 917 837	365
2021		3 688 505	-4 229 332	365
2022		3 737 269	-492 063	365
2023		492 063	0	25
		6 930 281		340
Doba návratnosti – optimistický pohled				
Rok	Vstupní cena (Kč)	CF (Kč)	zbývá (Kč)	Počet dní
2018	-18 994 000	8 995 645	-9 998 355	365
2019		9 039 147	-959 208	365
2020		959 208	0	39
		8 123 441		326
Doba návratnosti – realistický pohled				
Rok	Vstupní cena (Kč)	CF (Kč)	zbývá (Kč)	Počet dní
2018	-18 994 000	6 187 902	-12 806 098	365
2019		6 231 404	-6 574 694	365
2020		6 274 906	-299 788	365
2021		299 788	0	18
		5 918 620		347

Z výše uvedené tabulky lze vidět dopady jednotlivých variant na dobu návratnosti investice. Z pesimistického pohledu by návratnost investice byla až v lednu 6. roku, tedy v roce 2023, z pohledu optimistického v únoru 2020 a realistického v lednu 2021.

Čistá současná hodnota

Stanovení diskontní míry je obtížné a může být stanovena na základě několika faktorů, např. úrokové sazby, požadované výnosnosti nebo i faktoru inflace. Tím, že úroková sazba úvěru společnosti je ve formě EURIBOR a veškeré CF v jednotlivých letech jsou vyjádřeny v Kč, zvolila jsem diskontní sazbu 15 %, která by měla zahrnout vliv inflace, náklady na cizí kapitál i minimální požadovanou výnosnost kolem 10 %.

Tab. 35: ČSH hodnota příjmů z investice (Vlastní zpracování)

ČSH (Kč)				
		Diskontované příjmy z investice		
Rok	Vstupní cena	Pesimistický pohled	Optimistický pohled	Realistický pohled
2018	18 994 000	3 168 543	7 822 300	5 380 784
2019		2 791 726	6 834 894	4 711 837
2020		2 459 295	5 971 989	4 125 853
2021		2 108 915	5 160 731	3 555 395
2022		1 858 083	4 509 492	3 113 547
2023		3 208 884	5 487 199	4 302 710
2024		2 790 334	4 771 477	3 741 487
2025		2 426 377	4 149 111	3 253 467
2026		2 024 615	3 522 643	2 743 823
2027		1 760 535	3 063 168	2 385 933
ČSH		5 603 307	32 299 004	18 320 835

Z předchozí tabulky je patrné, že by se návrh vyplatilo realizovat, protože i při diskontní sazbě 15 % je současná hodnota budoucích prostředků vyšší než vynaložené výdaje na investici, a to i v případě pesimistického pohledu.

Další možností zhodnocení investice je **rentabilita investice ROI**. Jedná se o podíl čistého zisku z investice a počátečního kapitálu vloženého do investice.

Z tab. 36 lze pozorovat dobrý výsledek. Po prvním roce rentabilita rapidně klesá díky dosazení EAT, který zohledňuje odloženou daňovou pohledávku v roce 2018. V dalších letech je vykázán pouze odložený daňový závazek v důsledku rozdílné výše daňových a účetních odpisů.

Tab. 36: ROI 2018–2020 (Vlastní zpracování)

ROI 2018–2020				
Ukazatel	Pohled	2018	2019	2020
ROI	Pesimistický	59,69 %	25,83 %	27,42 %
	Optimistický	82,25 %	53,66 %	55,22 %
	Realistický	70,57 %	39,24 %	40,80 %

Analýza rizik

Tato analýza zkoumá jednotlivá rizika investice, se kterými je nutné pracovat. Pravděpodobnost a dopad rizika jsou dány intervalem 1–5.

Tab. 37: Analýza rizik (Vlastní zpracování)

Analýza rizik			
Riziko	Pravděpodobnost	Dopad	Úroveň rizika
Vypovězení kontraktu	1	5	5
Kurzové výkyvy	5	2	10
Poškození linky dlouhodobé	1	4	4
Poškození linky krátkodobé	3	2	6
Nedostatek vstupů	2	4	8

Vypovězení kontraktu ze strany zákazníka po realizaci návrhu by mělo pro předběžné kalkulace fatální důsledek. Kontrakty jsou sice proti tomuto riziku ošetřeny odškodněním, ale pokud by tato situace nastala, společnost by nedosáhla požadovaného a předpokládaného zisku. Pravděpodobnost, že by takhle situace nastala, je minimální, protože zákazníci jsou dlouhodobými partnery společnosti.

V návrhu nebylo počítáno s výkyvy kurzu, jež jistě nastanou. Otázkou zůstává, v jaké míře. Velkou výhodou je, že nákup materiálu i prodej výrobků probíhá v EUR a společnost se s kolísáním kurzu potýkala doposud. Veškerý výše uvedený výpočet v podstatě závisí na kurzu EUR/CZK.

Pokud by došlo k dlouhodobému poškození linky, při kterém by linka nebyla schopna provozu, znamenalo by to pro společnost velmi vysoké náklady. Zákazník je subdodavatel do automobilového průmyslu a pro snížení rizika výpadku dodávek

odebírání od několika dodavatelů, avšak náklady za porušení kontraktu by byly pro společnost vysoké. Pokud by nestačilo navýšení kapacity na ostatních linkách, došlo by co nejdříve k nainstalování nové linky v jiných jednotkách CIE a výlisky by sem musely být dováženy ke zpracování. Pravděpodobnost takové škody je dle vedení opravdu minimální, ale vyloučit ji nikdy nelze.

Krátkodobé poruchy jsou řešeny rámcovými smlouvami s dodavateli strojů a zřízení servisního termínu s nástupem do 24 hodin. Dodavatelé strojů jsou povinni dodat náhradní díly maximálně do 2 týdnů. Tento výpadek by byl řešen předzásobením výrobku na ostatních linkách.

V rámci dodávek vstupního materiálu pro výlisky je tato možnost výpadku řešena skladem drátu 6–8 týdnů před jeho užitím. Výlisky jsou též chystány pro další procesy obrábění na 4 týdny dopředu. Výhodou je, že společnost má dostatečný prostor ke skladování výrobků.

Tento návrh bych **doporučila realizovat** z několika důvodů:

- uchování stálých zákazníků, kteří požadují vyšší počet vyrobených hřídelí a tím předejít jejich uspokojení u konkurence,
- z pohledu mateřské společnosti je určité žádoucí rostoucí trend VH,
- zaměření se na navýšení výrobní kapacity klíčových výrobků, které prochází jak lisovnou, tak obrobnou a mají vysokou přidanou hodnotu,
- hřídele nemusí být tepelně zpracovány,
- výhodou je, že robotické linky už jsou v provozu a realizace návrhu by byla naplánovaná dle stávajících zkušeností.

Na závěr je doporučeno případnou investici realizovat ve lhůtě, po kterou lze čerpat slevu na dani, aby došlo ke vzniku odložené daňové pohledávky, která má na EAT příznivý vliv.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti CIE Ždánice pomocí vybraných metod finanční analýzy a na základě výsledné analýzy navrhnout možná opatření, která by vedla ke zlepšení finanční situace. Analýza byla zpracována dle účetních výkazů z období 2009–2015 a také pomocí interních zdrojů společnosti, bez nichž by nemohlo dojít k přesnější interpretaci.

V první kapitole byl vymezen hlavní cíl práce, dílčí cíle a metodika pomocí níž by mělo být cíle dosaženo.

Druhá kapitola je zaměřena na teoretická východiska, která jsou nezbytnou součástí následné analýzy a tvoří její podklad. Tato část se věnuje výkladu a popisu finanční analýzy, včetně vybraných metod, ukazatelů a jejich interpretací. Jedná se zejména o SWOT matici a analýzu absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

Třetí část se zabývá aplikací ukazatelů a metod vymezených v teoretické části do praxe. Výsledné hodnoty vycházejí z výkazů společnosti a pro jejich interpretaci bylo také využito konzultace s ekonomem závodu. U analýzy poměrových ukazatelů byly ke komparaci hodnot vybrány dva subjekty působící ve stejném oboru.

Na základě provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že si společnost vede ve sledovaném období dobře a jeho finanční situace se v čase zlepšuje až na poslední rok 2015, kdy situaci nepříznivě ovlivnily ukončené projekty v obrobně a pořízení nového kontokorentního úvěru. V ukazatelích se promítá velmi úzké propojení podniku s mateřskou společností vlivem cash pooling systému, který odráží pohledávky za mateřskou společností vykázané v rozvaze.

V rámci návrhové části bylo po konzultaci s vedením společnosti a ekonomem navrženo navýšení výrobní kapacity v obrobně, které by mělo mít pozitivní vliv na výsledek hospodaření díky dlouhodobému kontraktu a vyšší poptávce zákazníků po daném výrobku. Návrh spočívá v realizaci investice do nové robotické linky k obrábění hřídelí. V návrhu je zahrnut způsob financování a vliv čerpání slevy na dani

z titulu investičních pobídek, který příznivě ovlivňuje čistý zisk v prvních letech. Po výpočtu ukazatelů, které slouží k zhodnocení investice, bylo doporučeno tento návrh realizovat, a to do konce roku 2021, do kdy je možné čerpat slevu na dani.

Závěrem lze konstatovat, že externí finanční analýza závisí zejména na informačních zdrojích, které jsou k dispozici a umožňují její hlubší a podrobnější zpracování. Pevně doufám, že se mi podařilo odůvodnit příčiny a souvislosti, které vedly až k současnému stavu podniku a možný návrh by byl pro podnik přínosný nebo se stal alespoň inspirací.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (3) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (4) SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
- (5) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (6) BARTOŠ, V. *Analýza poměrových ukazatelů* (přednáška). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 7. 3. 2016.
- (7) LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978 - 80 - 251 - 1994 - 5.
- (8) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (9) KALOUDA, . *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- (10) GRASSEOVÁ, , Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

- (11) KARAS, M.; REŽŇÁKOVÁ, M. *An Analysis of the Robustness of Bankruptcy Prediction Models - Industrial Concerns in the Czech Republic in the Years 1999-2013*. In Proceeding of the 23rd IBIMA conference. IBIMA publishing, 2014. s. 988-997. ISBN: 978-0-9860419-2-1.
- (12) HERZÁNOVÁ, Radmila a Anna KOVÁŘOVÁ. *Financování vědy a výzkumu*. Olomouc: Moravská vysoká škola Olomouc, 2010. ISBN 978-80-87240-25-0.
- (13) BARTOŠ, V. *Soustavy ukazatelů* (přednáška). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 21. 3. 2016.
- (14) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (15) KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.
- (16) Výpis z obchodního rejstříku: CIE Ždánice, s.r.o., C 51333 vedená u Krajského soudu v Brně. In: *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2016-11-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=572090&typ=PLATNY>
- (17) CIE Zdanice. In: *CIE Automotive* [online]. [cit. 2016-11-29]. Dostupné z: http://www.cieautomotive.com/en_US/-/cie-zdanice-s-r-o-
- (18) CIE Ždánice, s. r. o. *Výroční zpráva 2015*. Ždánice: CIE Ždánice, 2016.
- (19) CIE AUTOMOTIVE. *CIE Zdanice – Press plant 2015* (Prezentace). 2015.
- (20) CIE AUTOMOTIVE. *CIE Zdanice 2009*. (Prezentace). 2009.
- (21) Presence in the world: Our geographical balance. *CIE Automotive* [online]. [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: http://www.cieautomotive.com/en_US/worldwide-presence

- (22) DROZD, R. *Interview*. CIE Ždánice, s. r. o. Nádražní 418, Ždánice 696 32. 19.12.2016.
- (23) PROCHÁZKOVÁ, J. *Interview*. CIE Ždánice, s. r. o. Nádražní 418, Ždánice 696 32. 9.2.2017.
- (24) Šroubárna Ždánice, a. s. *Výroční zpráva 2000*. Ždánice: Šroubárna Ždánice, 2001.
- (25) Passenger Cars World. In: *ACEA* [online]. [cit. 2017-02-14]. Dostupné z: <http://www.acea.be/statistics/tag/category/passenger-cars-world>
- (26) Kamax, s.r.o. *Výroční zpráva 2015*. Turnov: Kamax, 2016.
- (27) Historie. *Kamax* [online]. [cit. 2017-02-20]. Dostupné z: <http://www.kamax.com/cz/podnik/historie/>
- (28) Šroubárna Kamax chystá v Turnově rozšíření závodu ve Vesecku. In: *Průmysl Dnes* [online]. 2015 [cit. 2017-02-25]. Dostupné z: <http://www.prumysldnes.cz/strojirenstvi/sroubarna-kamax-chysta-v-turnove-rozsireni-zavodu-ve-vesecku-150326>
- (29) Lisi Automotive Form, a. s. *Výroční zpráva 2015*. Čejč: Lisi Automotive Form, 2016.
- (30) LISI Group: more than 200 years of history. *Lisi Automotive* [online]. [cit. 2017-02-24]. Dostupné z: <https://www.lisi-automotive.com/en/lisi-automotive-supplier/our-history/>
- (31) About LISI AUTOMOTIVE. *Lisi Automotive* [online]. [cit. 2017-02-24]. Dostupné z: <https://www.lisi-automotive.com/en/lisi-automotive-supplier/>
- (32) Our locations. *Lisi Automotive* [online]. [cit. 2017-02-24]. Dostupné z: <https://www.lisi-automotive.com/en/lisi-automotive-supplier/locations/>

- (33) M-20iA. *FANUC* [online]. [cit. 2017-04-30]. Dostupné z: <http://www.fanuc.eu/cz/cs/roboty/stránka-filtru-robotů/řada-m-20/m-20ia>
- (34) Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- (35) Aktuální (průměrná) cena 1 kWh elektřiny. *Energie123.cz* [online]. [cit. 2017-04-15]. Dostupné z: <http://www.energie123.cz/elektrina/ceny-elektricke-energie/cena-1-kwh/>
- (36) EUR průměrné kurzy 2017, historie kurzů měn. *Kurzycz* [online]. 2017 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/kurzy-men/historie/EUR-euro/2017/>
- (37) LANDA, Martin. *Podnikové účetnictví*. Ostrava: Key Publishing, 2014. Ekonomie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-219-8.
- (38) CIE Ždánice, s. r. o. *Prodej 2016*. Ždánice: CIE Ždánice, 2017.
- (39) Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.
- (40) 3 month Euribor rate. *Euribor-rates.eu* [online]. [cit. 2017-05-02]. Dostupné z: <http://www.euribor-rates.eu/euribor-rate-3-months.asp>
- (41) CIE Ždánice, s. r. o. *Přijaté faktury 2011*. Ždánice: CIE Ždánice, 2011.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	Cash flow
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EURIBOR	referenční úroková sazba pro EUR
KFM	Krátkodobý finanční majetek
ORD	Osoba registrovaná k dani
SP	Sociální pojištění
VH	Výsledek hospodaření
ZP	Zdravotní pojištění

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Počet vyrobených osobních automobilů.....	35
Graf 2: Analýza zisku	48

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Logo společnosti CIE Ždánice	33
Obr. 2: Výrobky společnosti CIE	34
Obr. 3: Logo společnosti KAMAX.....	37
Obr. 4: SWOT matice	64
Obr. 5: Robot FANUC M-20iA.....	66
Obr. 6: Rozdíl mezi výliskem a obrobkem	68

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Matice SWOT analýzy	16
Tab. 2: Různé úrovně zisku	23
Tab. 3: Interpretace Zeta	29
Tab. 4: Interpretace hodnot Indexu IN05.....	30
Tab. 5: Interpretace hodnot Indexu bankrotu.....	31
Tab. 6: Základní údaje o společnosti	33
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v procentuálním vyjádření	38
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv.....	41
Tab. 9: Horizontální analýza pasiv v procentním vyjádření	42
Tab. 10: Vertikální analýza pasiv	44
Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v procentuálním vyjádření.....	46
Tab. 12: Analýza zaměstnanců	47
Tab. 13: Analýza rozdílových ukazatelů	49
Tab. 14: Analýza likvidity	50
Tab. 15: Analýza rentability	51
Tab. 16: Analýza zadluženosti.....	53
Tab. 17: Analýza ukazatelů aktivity	55
Tab. 18: Analýza ukazatelů aktivity	56
Tab. 19: Altmanova analýza	58

Tab. 20: Index IN05	58
Tab. 21: Index bankrotu.....	59
Tab. 22: Kalkulace linky.....	66
Tab. 23: Úvěrové možnosti společnosti.....	67
Tab. 24: Typ a počet vyrobených kusů v roce 2016.....	68
Tab. 25: Předpokládané CF za rok 2018.....	69
Tab. 26: Osobní náklady na jednoho pracovníka v Kč.....	70
Tab. 27: Odhadované CF 2019–2022	71
Tab. 28: Odhadované CF 2023–2027	72
Tab. 29: Odpis linky v letech 2018–2020.....	73
Tab. 30: Odložený daňový závazek 2018–2020	73
Tab. 31: Dopad realizace na VH za rok 2018.....	74
Tab. 32: Dopad realizace na VH 2019.....	75
Tab. 33: Dopad realizace na VH 2020.....	75
Tab. 34: Očekávaná doba návratnosti investice.....	76
Tab. 35: ČSH hodnota příjmů z investice.....	77
Tab. 36: ROI 2018–2020	78
Tab. 37: Analýza rizik	78

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna	18
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna	18
Vzorec 3: Vertikální analýza	18
Vzorec 4: ČPK – manažerský způsob	19
Vzorec 5: ČPK – investorský způsob.....	20
Vzorec 6: ČPP.....	20
Vzorec 7: Čistý peněžně pohledávkový fond	20
Vzorec 8: Obecný vzorec likvidity	21
Vzorec 9: Běžná likvidita	22
Vzorec 10: Pohotová likvidita	22
Vzorec 11: Peněžní likvidita.....	22
Vzorec 12: Obecný vzorec pro výpočet rentability	23
Vzorec 13: ROCE	24
Vzorec 14: ROA	24
Vzorec 15: ROE.....	24
Vzorec 16: ROS	25
Vzorec 17: Celková zadluženost.....	25
Vzorec 18: Koeficient samofinancování.....	26
Vzorec 19: Ukazatel finanční páky.....	26

Vzorec 20: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 21: Rychlost obratu zásob	27
Vzorec 22: Doba obratu pohledávek	27
Vzorec 23: Rychlost obratu závazků	28
Vzorec 24: Obrat celkových aktiv	28
Vzorec 25: Zeta.....	29
Vzorec 26: Index IN05	30
Vzorec 27: Index bankrotu	30
Vzorec 29: Čistá současná hodnota	31
Vzorec 28: Měsíční odpis linky	72

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti CIE Automotive v letech 2009–2015.....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty CIE Automotive v letech 2009–2015.....	IV
Příloha 3: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč.....	VI
Příloha 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč	VII
Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč	VIII

Příloha 1: Rozvaha společnosti CIE Automotive v letech 2009–2015

ROZVAHA k 31. 12. v celých tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	262 415	283 343	347 207	378 111	398 288	492 218	731 814
B. Dlouhodobý majetek	155 035	135 136	139 851	140 256	133 261	115 218	116 769
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	155 035	135 136	139 851	140 256	133 261	115 218	116 769
B. II. 1. Pozemky	0	0	0	0	0	0	0
B. II. 2. Stavby	7 454	8 320	8 148	7 888	7 669	7 364	7 814
B. II. 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	122 673	116 288	104 291	126 853	112 732	104 667	107 252
B. II. 7. Nedokončený dlouhodobý majetek	22 239	9 200	27 170	2 686	12 317	1 837	1 703
B. II. 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 669	1 328	242	2 829	543	1 350	0
C. Oběžná aktiva	96 827	140 688	204 040	236 011	264 471	376 713	614 275
C. I. Zásoby	21 713	29 179	32 971	39 343	35 278	50 711	45 722
C. I. 1. Materiál	11 539	10 285	17 543	19 023	18 188	25 073	20 321
C. I. 2. Nedokončená výroba a polotovary	7 949	15 253	11 720	14 494	13 030	21 640	22 186
C. I. 3. Výrobky	2 225	3 641	3 708	5 826	4 060	3 998	3 215
C. II. Dlouhodobé pohledávky	16 639	57 391	851	34 099	26 082	12 490	7 409
C. II. 2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	16 639	56 564	0	0	0	0	0
C. II. 7. Jiné pohledávky	0	827	851	830	905	925	887
C. II. 8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	33 269	25 177	11 565	6 522
C. III. Krátkodobé pohledávky	38 796	43 217	137 604	147 650	174 106	301 347	542 828
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	35 782	38 895	47 368	46 994	47 414	63 690	56 446
C. III. 2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	39	153	83 567	95 969	122 277	234 950	484 353
C. III. 6. Stát-daňové pohledávky	1 575	1 102	3 247	3 319	3 047	1 456	1 714
C. III. 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 061	877	1 190	1 368	1 348	1 251	303
C. III. 8. Dohadné účty aktivní	0	20	0	0	0	0	12
C. III. 9. Jiné pohledávky	339	2 170	2 232	0	20	0	0
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	19 679	10 901	32 614	14 919	29 005	12 165	18 316

C. IV. 1. Peníze	15	15	63	32	45	30	39
C. IV. 2. Účty v bankách	19 664	10 886	32 551	14 887	28 960	12 135	18 277
D. I. Časové rozlišení	10 553	7 519	3 316	1 844	556	287	770
D. I. 1. Náklady příštích období	206	291	421	216	140	139	327
D. I. 2. Komplexní náklady příštích období	10 347	7 228	2 895	1 628	416	148	443

PASIVA CELKEM	262 415	283 343	347 207	378 111	398 288	492 218	731 814
A. Vlastní kapitál	137 551	161 954	186 548	268 826	315 121	394 963	475 524
A. I. Základní kapitál	194 767	194 767	194 767	194 767	194 767	194 767	194 767
A. I. 1. Základní kapitál	194 767	194 767	194 767	194 767	194 767	194 767	194 767
A. II. Kapitálové fondy	20 038	20 038	20 038	20 038	20 038	20 038	20 038
A. II. 1. Emisní ážio	20 038	20 038	20 038	20 038	20 038	20 038	20 038
A. III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	33	33	1 253	2 483	6 097	8 912	12 904
A. III. 1. Zákonný rezervní fond	33	33	1 253	2 483	6 097	8 912	12 904
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-56 937	-77 287	-54 108	-30 739	37 924	91 404	167 254
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	37 924	91 404	167 254
A. IV. 2. Neuhrazená ztráta minulých let	-56 937	-77 287	-54 108	-30 739	0	0	0
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-20 350	24 403	24 598	72 277	56 295	79 842	80 561
B. Cizí zdroje	124 221	120 850	159 495	118 563	82 494	96 640	255 588
B. I. Rezervy	0	0	1 655	2 126	1 931	3 068	4 536
B. I. 3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	554	1 597
B. I. 4. Ostatní rezervy	0	0	1 655	2 126	1 931	2 514	2 939
B. II. Dlouhodobé závazky	18 712	10 349	9 381	0	0	0	0
B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů	11 774	1 593	0	0	0	0	0
B. II. 2. Závazky–ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0
B. II. 10. Odložený daňový závazek	6 938	8 756	9 381	0	0	0	0
B. III. Krátkodobé závazky	42 160	45 569	69 183	59 868	61 589	83 693	72 796
B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů	38 523	42 008	59 082	48 997	53 595	67 298	68 408
B. III. 5. Závazky k zaměstnancům	1 204	1 194	1 255	1 511	1 797	1 745	1 655

B. III. 6. Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. Pojištění	667	690	718	870	1 022	1 018	978
B. III. 7. Stát – daňové závazky a dotace	449	300	5 127	157	194	437	199
B. III. 8. Krátkodobé přijaté zálohy	532	214	452	452	466	417	216
B. III. 10. Dohadné účty pasivní	744	1 121	2 504	7 817	4 436	12 697	1 253
B. III. 11. Jiné závazky	41	42	45	64	79	81	87
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	63 349	64 932	79 276	56 569	18 974	9 879	178 256
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	3 946	6 586	3 210
B. IV. 2. Krátkodobé bankovní úvěry	63 349	64 932	79 276	55 848	15 028	3 293	175 046
B. IV. 3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	721	0	0	0
C. I. Časové rozlišení	643	539	1 164	722	673	615	702
C. I. 1. Výdaje příštích období	643	539	1 164	722	673	615	702

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty CIE Automotive v letech 2009–2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12. v celých tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
II. Výkony	146 902	207 159	241 674	291 630	341 517	421 121	406 294
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	158 866	197 877	244 141	287 814	344 196	411 621	407 028
II. 2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-11 964	9 282	-2 467	3 816	-2 679	9 500	-734
B. Výkonová spotřeba	103 703	140 518	159 223	206 916	232 292	277 245	262 518
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	76 884	102 642	114 897	154 469	173 789	208 315	188 233
B. 2. Služby	26 819	37 876	44 326	52 447	58 503	68 930	74 285
+ Přidaná hodnota	43 199	66 641	82 451	84 714	109 225	143 876	143 776
C. Osobní náklady	25 616	25 760	26 571	31 065	38 121	39 804	36 631
C. 1. Mzdové náklady	19 102	18 729	19 345	22 664	27 761	29 021	26 678
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a pojištění	6 031	6 523	6 707	7 774	9 590	9 978	9 258
C. 4. Sociální náklady	483	508	519	627	770	805	695
D. Daně a poplatky	2 880	290	272	20	21	33	44
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 803	20 488	18 906	19 961	19 835	19 930	19 615
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	91 930	9 565	6 361	8 618	10 600	9 011	7 330
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	89 234	4 364	0	0	423	217	1 749
III. 2. Tržby z prodeje materiálu	2 696	5 201	6 361	8 618	10 177	8 794	5 581
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	101 615	9 018	5 768	6 575	7 374	5 443	5 585
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	98 473	4 364	664	0	360	0	1 752
F. 2. Prodaný materiál	3 142	4 654	5 104	6 575	7 014	5 443	3 833
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	7 417	5 260	8 979	4 374	3 966	-17	1 985
IV. Ostatní provozní výnosy	9 592	11 087	25 862	66 914	102 692	121 888	108 303
H. Ostatní provozní náklady	4 002	561	26 506	67 335	100 900	121 802	107 820
* Provozní výsledek hospodaření	-12 612	25 916	27 672	30 916	52 300	87 780	87 729
X. Výnosové úroky	1 365	1 206	3 256	3 715	4 105	6 826	8 549

N. Nákladové úroky	3 442	1 817	2 533	2 158	806	911	646
XI. Ostatní finanční výnosy	0	853	2 274	0	10 292	1 777	0
O. Ostatní finanční náklady	2 551	370	439	2 037	724	721	8 431
* Finanční výsledek hospodaření	-4 628	-128	2 558	-480	12 867	6 971	-528
Q. Daň z příjmu za běžnou činnost	3 110	2 212	5 632	-41 841	8 872	14 909	6 640
Q. 1. Splatná	25	393	5 007	809	780	1 297	1 597
Q. 2. Odložená	3 085	1 819	625	-42 650	8 092	13 612	5 043
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-20 350	23 576	24 598	72 277	56 295	79 842	80 561
XIII. Mimořádné výnosy	0	827	0	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	827	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+, -)	-20 350	24 403	24 598	72 277	56 295	79 842	80 561
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	-17 240	26 615	30 230	30 436	65 167	94 751	87 201

Příloha 3: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč

Horizontální analýza aktiv (tis. Kč)						
Položka	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015
Aktiva	20 928	63 864	30 904	20 177	93 930	239 596
Dlouhodobý majetek	-19 899	4 715	405	-6 995	-18 043	1 551
DHM	-19 899	4 715	405	-6 995	-18 043	1 551
Oběžná aktiva	43 861	63 352	31 971	28 460	112 242	237 562
Zásoby	7 466	3 792	6 372	-4 065	15 433	-4 989
Dlouhodobé pohledávky	40 752	-56 540	33 248	-8 017	-13 592	-5 081
Krátkodobé pohledávky	4 421	94 387	10 046	26 456	127 241	241 481
KFM	-8 778	21 713	-17 695	14 086	-16 840	6 151
Časové rozlišení	-3 034	-4 203	-1 472	-1 288	-269	483

Příloha 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč

Horizontální analýza pasiv (tis. Kč)						
Položka	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015
Pasiva	20 928	63 864	30 904	20 177	93 930	239 596
Vlastní kapitál	24 403	24 594	82 278	46 295	79 842	80 561
Rezervní fondy	0	1 220	1 230	3 614	2 815	3 992
VH minulých let	-20 350	23 179	23 369	68 663	53 480	75 850
VH běžného období	44 753	195	47 679	-15 982	23 547	719
Cizí zdroje	-3 371	38 645	-40 932	-36 069	14 146	158 948
Rezervy	0	1 655	471	-195	1 137	1 468
Dlouhodobé závazky	-8 363	-968	-9 381	0	0	0
Krátkodobé závazky	3 409	23 614	-9 315	1 721	22 104	-10 897
Závazky z obchodních vztahů	3 485	17 074	-10 085	4 598	13 703	1 110
Dohadné účty pasivní	377	1 383	5 313	-3 381	8 261	-11 444
Bankovní úvěry a výpomoci	1 583	14 344	-22 707	-37 595	-9 095	168 377
Časové rozlišení	-104	625	-442	-49	-58	87

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (tis. Kč)						
Období	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015
Výkony	60 257	34 515	49 956	49 887	79 604	-14 827
Výkonová spotřeba	36 815	18 705	47 693	25 376	44 953	-14 727
Přidaná hodnota	23 442	15 810	2 263	24 511	34 651	-100
Osobní náklady	144	811	4 494	7 056	1 683	-3 173
Odpisy DNM a DHM	4 685	-1 582	1 055	-126	95	-315
Tržby z prodeje DM a materiálu	-82 365	-3 204	2 257	1 982	-1 589	-1 681
Provozní VH	38 528	1 756	3 244	21 384	35 480	-51
Finanční VH	4 500	2 686	-3 038	13 347	-5 896	-7 499
VH za běžnou činnost	43 926	1 022	47 679	-15 982	23 547	719
VH za účetní období	44 753	195	47 679	-15 982	23 547	719
VH před zdaněním	43 855	3 615	206	34 731	29 584	-7 550